

Hechos económicos relevantes

- Los mercados operan mixtos en medio de nuevas pronunciaciones de miembros de la Fed luego del dato de IPC. En Asia, las bolsas operaron con altibajos con el KOSPI perdiendo un -1,03% y la bolsa de Shanghai ganando un 1,01%. En Europa, las acciones abrieron en rojo luego del dato de IPC en la zona. En Estados Unidos, los futuros avanzan estables. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,39%. El precio del petróleo Brent opera en 83,31 USD/b (+0,05%).

Mercados globales

- Israel dijo que no está cometiendo un genocidio en Gasa ante un tribunal de la ONU.** La declaración se da después de que Sudrfrica presentó una solicitud ante la Corte Internacional de Justicia para adoptar medidas de emergencia para detener el conflicto que ya lleva 7 meses con más de 35.000 palestinos muertos en medio de la represalia de Israel al ataque de Hamas.
- Los miembros de la Reserva Federal afirman que las tasas deben mantenerse altas por un tiempo prolongado.** Posterior al dato de inflación varios miembros de la Reserva Federal afirmaron que la entidad debe mantener las tasas de interés altas y esperar por más evidencia de que la inflación está bajando, lo que demuestra que no hay prisa por reaccionar los datos recientes. La presidente de la Fed de Cleveland, Loretta Mester, el de Nueva York, John Williams y el de Richmond, Thomas Barkin, dijeron que la meta es llevar a la inflación al 2%. En el contexto anterior los mercados moderaron el positivismo exhibido posterior al dato de inflación.
- El gobierno de Chino anunció un paquete de rescate para el sistema inmobiliario.** El gobierno de Xi Jinping anunció normas que relajan los requerimientos para acceso a hipotecas con requerimientos de pago inicial más bajo y una línea de financiamiento de USD 42 MM del banco central a empresas respaldadas por el gobierno para comprar parte del exceso del inventario de desarrolladores.
- Ventas minoristas de China crecieron un 2,3% a/a en el mes de abril.** La cifra, se ubicó por debajo de lo esperado en 3,7% a/a y del 3,1% a/a registrado en el mes de marzo. Así mismo, La producción industrial del país mejoró un 6,7% a/a por encima de las expectativas de 5,5%, y también mostró un aumento respecto al mes de marzo con un dato de 4,5% a/a. Por su parte, los datos estuvieron impulsados al alza por las exportaciones, pero a la baja por la crisis inmobiliaria que continúa afectando a la demanda interna.

Colombia

- La Encuesta de Expectativas del Banco de la República anticipa una inflación de 0,41% m/m para mayo de 2024, mientras que Scotiabank Colpatria espera una inflación de 0,54% m/m para el mismo mes, lo que llevaría la inflación anual total a aumentar de 7,16% a 7,28%.** El progreso de la inflación se vería interrumpido por las bajas bases estadísticas en los precios de los alimentos, una moderación menos pronunciada en el precio de los transables y la continuidad en las presiones moderadas en los precios de los servicios públicos. Se espera que la inflación total para fin de año sea del 5,81% a/a, superior al estimado anterior del 5,64% a/a. En cuanto a las tasas, se espera una reducción de 50 pb en junio a 11,25%, y que cierre en 8,50% para 2024, aunque desde Scotiabank Colpatria esperamos un 8,25%. Además, la proyección del valor del dólar para finales de 2024 subió de \$3.999 a \$4.002 según la encuesta de mayo.
- El presidente Gustavo Petro y el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, se reunieron con la Junta Directiva del Banco de la República para discutir estrategias para reducir las tasas de interés.** Esta reunión, que tuvo lugar en Casa de Nariño, se realizó un día después de la publicación de los resultados del Producto Interno Bruto. Bonilla expresó su expectativa de que la inflación continúe disminuyendo y pidió al Banco de la República que siga bajando sus tasas de interés para contribuir a la reactivación económica del país.
- Fitch Ratings se pronunció ante la intención del Gobierno de modificar la regla fiscal podría evidenciar desafíos para las finanzas públicas.** La firma señaló que la calificación soberana actual está limitada por desafíos fiscales, alta dependencia de materias primas y grandes déficits de cuenta corriente. La rebaja de la calificación de Colombia en 2021 se debió a grandes déficits fiscales, creciente deuda pública y disminución de la credibilidad fiscal. Aunque las reformas de 2022 mitigaron algunos efectos, han surgido obstáculos para la consolidación, como la no deducibilidad de las regalías mineroenergéticas.
- El Gobierno y el Congreso están trabajando a contrarreloj para aprobar la reforma pensional antes del 20 de junio.** Aunque se llegó a un acuerdo para reducir el umbral de cotización a 2,3 salarios mínimos, el presidente Gustavo Petro propuso aumentarlo a cuatro salarios mínimos, una propuesta que los ponentes de la reforma consideran inviable debido al tiempo limitado. La reforma también busca acelerar la jubilación de ciertos grupos sociales, lo que requeriría un nuevo aval fiscal del Gobierno.

Comentario de mercado

- En el día de ayer se presentó una jornada con poco movimiento para el peso colombiano, con el precio entre los 3.819 y 3.840 pesos, y un volumen de negociación de USD 1.200 M. EL principal motor de la sesión fueron los flujos de cuentas extranjeras que parecían haber terminado de vender dólares, mientras que los agentes locales llevaron el dólar hacia arriba cubriendo el riesgo cambiario. Lamentablemente se destaca el comentario de Fitch, donde ven el riesgo de que incumpla el objetivo de déficit fiscal para 2024. Lo que podría desencadenar un sentimiento de cautela sobre los activos locales.

Eventos para la jornada:

- Francia:** Tasa de desempleo 7,5% 1T (12:30 AM)
- Europa:** Índice de Precios al Consumidor 2,4% a/a Abr (4 AM)
- Canadá:** Índice de Precios de viviendas nuevas (7:30 AM)
- Estados Unidos:** Índice Principal de EE.UU. (9 AM) / Discurso de Christopher Waller (9:15 AM)

Pronósticos Macroeconómicos

| Colombia | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 pr |
|-------------|-------|-------|-------|---------|
| PIB (a/a %) | 10,8 | 7,3 | 0,6 | 1,4 |
| IPC (a/a%) | 5,62 | 13,2 | 9,3 | 5,6 |
| Tasa Banrep | 3,0 | 12,0 | 13,0 | 8,25 |
| USDCOP | 4.077 | 4.850 | 4.000 | 4.116 |

Fuente: Scotiabank Colpatria Research Colombia.

Comportamiento activos de Colombia

| Referencia | Nivel | 1D | 1M | YTD |
|------------|-------|------|--------|-------|
| COLCAP | 1417 | 0.8% | 5.0% | 18.6% |
| USD/COP | 3830 | 0.1% | -2.5% | -1.1% |
| CDS 5Y | 173 | 0.8% | -12.4% | 10.0% |

Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel | 1D | 1M | YTD |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DXY Index | 104.7 | 0.2% | -1.2% | 3.3% |
| EURUSD | 1.0845 | -0.2% | 1.6% | -1.8% |
| GBPUSD | 1.2658 | -0.1% | 1.6% | -0.6% |
| USDJPY | 155.78 | 0.3% | 0.9% | 10.5% |
| USDCOP | 3829.5 | 0.1% | -2.5% | -1.1% |
| USDMXN | 16.6791 | -0.1% | -1.7% | -1.7% |
| USDBRL | 5.1310 | 0.0% | -2.1% | 5.6% |
| USDCLP | 897.83 | -0.8% | -8.6% | 2.1% |
| USDPEN | 3.7319 | 0.4% | -0.6% | 0.7% |

Comportamiento mercado de renta fija

| Referencia | YTM (%) | Cambio en puntos básicos | | |
|----------------------|---------|--------------------------|------|------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| COLTES Nov 2026 | 9.46 | -4.1 | -84 | 8 |
| COLTES Feb 33 | 10.41 | -6.9 | -81 | 49 |
| COLTES May 42 | 11.14 | -3.8 | -57 | 81 |
| COLTES UVR 29 | 5.45 | -6.3 | 17 | 176 |
| COLTES UVR 37 | 5.68 | -7.6 | -2 | 151 |
| COLTES UVR 49 | 5.50 | -3.4 | 9 | 146 |
| Tesoros EEUU 2 años | 4.79 | -0.5 | -20 | 54 |
| Tesoros EEUU 10 años | 4.39 | 1.8 | -27 | 51 |
| Tesoros EEUU 30 años | 4.54 | 2.7 | -22 | 51 |
| SORF 3M | 5.33 | 0.0 | -0.1 | -0.6 |

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatría S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A. Sociedad de Servicios Financieros y Scotia Securities (Colombia) S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa, entidades sometidas a la inspección, vigilancia y control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.
 - El contenido del presente documento no constituye una recomendación profesional o un informe de investigación sobre inversiones para realizar inversiones, en los términos de los artículos 2.40.1.1.2 y 2.40.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010 o de las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.
 - La información aquí contenida se expone a título meramente informativo y no constituye una recomendación personalizada de inversión, ni invitación, oferta, solicitud, sugerencia u obligación por parte de Scotiabank Colpatría S.A., ni sus filiales en Colombia, sus administradores, representantes, asociados, directores, socios, empleados, asesores o contratistas. En ese orden de ideas, la información contenida en este documento se publica para su utilización general y no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de algún inversionista en particular. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. El lector debe tener claro que el objetivo del documento no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados. La información contenida es de carácter estrictamente referencial y así debe ser interpretada.
 - Las personas interesadas, deben buscar asesoramiento profesional autorizado sobre la conveniencia de tomar decisiones de inversión y deben comprender que es posible que las declaraciones con respecto a las perspectivas futuras no se realicen.
 - Las opiniones contenidas en este documento se han compilado o se han obtenido de fuentes información públicas que se consideran confiables, pero no se hace ninguna declaración de garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad.
 - Ni Scotiabank Colpatría S.A., ni sus filiales aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa, indirecta o consecuente derivada de cualquier uso de la información contenida en este documento.
 - La información contenida en este documento se basa en ciertos supuestos y análisis de la información disponible en el momento en que esta se preparó, los cuales pueden ser o no correctos. Por lo anterior, no hay ninguna certeza acerca de que las proyecciones contenidas en este documento se cumplirán; por lo cual, nada de lo contenido en este documento es o debe ser considerado como una promesa o garantía en cuanto al comportamiento de las proyecciones en el futuro.
 - Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este documento están sujetas a cambios, sin previo aviso.
 - Este documento no es, y no debe interpretarse como: (i) una oferta de venta o solicitud de una oferta para comprar valores; (ii) una oferta para realizar transacciones comerciales; o (iii) una asesoría de inversión.
- ® Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. * Scotiabank se refiere a The Bank of Nova Scotia.

About Scotiabank

Scotiabank's vision is to be our clients' most trusted financial partner, to deliver sustainable, profitable growth and maximize total shareholder return. Guided by our purpose: "for every future," we help our clients, their families and their communities achieve success through a broad range of advice, products and services, including personal and commercial banking, wealth management and private banking, corporate and investment banking, and capital markets. With assets of approximately \$1.4 trillion (as at January 31, 2024), Scotiabank trades on the Toronto Stock Exchange (TSX: BNS) and New York Stock Exchange (NYSE: BNS). For more information, please visit <http://www.scotiabank.com> and follow us on X @Scotiabank.

À propos de la Banque Scotia

La Banque Scotia a pour vision d'être le partenaire financier de confiance de ses clients, de générer une croissance rentable et durable, en plus de maximiser le rendement total pour les actionnaires. Dans l'esprit de sa mission d'entreprise, « pour l'avenir de tous », elle contribue à la réussite de ses clients, de leur famille et de leur collectivité en offrant des conseils et une vaste gamme de produits et de services, dont des services bancaires aux particuliers, aux entreprises et aux sociétés, des services bancaires privés, d'investissement et de gestion de patrimoine ainsi que des services liés aux marchés des capitaux. Les actifs de la Banque Scotia s'élèvent à environ 1 400 milliards de dollars canadiens (en date du 31 janvier 2024) et ses actions sont cotées en bourse à Toronto (TSX : BNS) et à New York (NYSE : BNS). Pour en savoir davantage, veuillez consulter www.banquescotia.com et suivre le fil @Scotiabank sur X.

Acerca de Scotiabank

La visión de Scotiabank es ser el socio financiero más confiable de nuestros clientes para ofrecer un crecimiento sostenible y rentable y maximizar el rendimiento total para los accionistas. Inspirándonos en nuestro propósito corporativo, "por nuestro futuro", ayudamos a nuestros clientes, sus familias y sus comunidades a lograr el éxito a través de una completa gama de asesoría, productos y servicios en los sectores de banca personal y comercial, gestión patrimonial, banca privada, corporativa y de inversión, y mercados de capital. Con alrededor de \$1.4 billones en activos (al 31 de enero de 2024), Scotiabank cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite <http://www.scotiabank.com> y síganos en X @Scotiabank.