

## Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen con altibajos luego de la decisión del BoE de mantener las tasas de interés estables. En Asia, las bolsas operaron mixtas siendo el Hang Seng el mayor beneficiado en 1,22%. En Europa, las acciones abren ligeramente en verde luego de la OPA hostil de BBVA por Sabadell que aumentaron el precio de las acciones en un 3%. En EEUU, los futuros tienen sesgo a la baja. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,48%. El precio del petróleo Brent opera en 84,1 USD/b (+0,62%).

## Mercados globales

- En Estados Unidos las peticiones por subsidio de desempleo superaron las expectativas impulsando movimientos moderados en los bonos del tesoro en EEUU. Las nuevas peticiones por subsidio de desempleo fueron de +231 mil superior a las +212 mil esperadas.
- El Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo sus tasas de interés estables, con una votación menos agresiva. La tasa se mantuvo sin cambios en el 5,25%, en una votación dividida con 7 miembros a favor de la decisión y 2 miembros a favor de un recorte de 25 puntos básicos, mientras el mercado esperaba una votación con 8 miembros a favor de estabilidad, lo cual supone un sesgo más *dovish*. En el comunicado, el BoE indicó que sigue preparado para ajustar la política monetaria según lo ameriten el panorama económico para reducir la inflación al objetivo del 2% de forma sostenible.
- En China los datos de comercio exterior superaron las expectativas, sumándose a una serie de indicadores que apuntan a la recuperación económica del país. El valor de las exportaciones aumentó en 1,5% a/a superando el 1% a/a esperado y repuntando desde el -7,5% a/a de marzo. Por su parte, el valor de las importaciones aumentó un 8,4 % a/a en abril, superando el 5,4% previsto y recuperándose de la caída del 1,9 % a/a registrada en marzo.
- El Banco Central de Brasil recortó sus tasas de interés, pero a un menor ritmo. El Banco Central redujo en 25pbs su tasa de política monetaria, hasta el 10,5% anual, reduciendo el ritmo de recortes de 50pbs. La tasa de interés cayó a su menor nivel desde febrero de 2022 tras seis reducciones consecutivas en las tasas. La decisión tuvo un enfoque de cautela, en medio de una perspectiva económica incierta y la elevada incertidumbre sobre el inicio de flexibilización de la política monetaria en EEUU.
- La inflación en México superó las expectativas en abril, lo cual influiría en la decisión de tasas de interés por parte del Banxico más tarde. En abril la inflación se situó en 0,20% m/m, llevando el indicador anual al 4,65% superior al 4,63%, por su parte la inflación subyacente descendió al 4,37% a/a desde el 4,55% de marzo e inferior a lo previsto. El mercado espera que el Banxico mantenga su tasa de interés estable en el 11%.

## Colombia

- La inflación continuó cediendo en abril ubicándose en 0,59% m/m. El resultado se ubicó cerca de las expectativas de los analistas en 0,57% m/m y en línea con los pronósticos de Scotiabank Colpatría. La inflación anual descendió desde el 7,36% hasta el 7,16%, siendo el nivel más bajo desde enero de 2022, mientras que la inflación subyacente logró descender 0,57 p.p. pasando de 8,76% a/a en el mes de marzo a 8,19% en el último mes. Los precios de alojamiento tales como el arriendo y los servicios públicos fueron los que más impulsaron a la inflación, mientras que, el precio de los alimentos se aceleró reflejando una menor oferta agrícola que estaría asociada a la sequía por el Fenómeno de El Niño. En adelante se espera que el descenso de la inflación sea más lento, en Scotiabank Colpatría se proyecta un cierre alrededor del 5,6%.
- Los fondos de pensiones siguen siendo los mayores compradores de COLTES de acuerdo con el informe de tenedores del Ministerio de Hacienda. Abril fue un mes de volatilidad y desvaloración de la renta fija a nivel global, en Colombia la curva de COLTES pesos subió en promedio algo más de 60 pbs, sin embargo, durante ese mismo mes los fondos de pensiones registraron compras por COP 5,3 bn, la compra mensual más fuerte en un año. En segundo lugar, están los bancos comerciales con compras de COP 3.02 bn, seguido de las compañías de seguros y capitalización que compraron COP 2,78, especialmente en las referencias de UVRs. Por su parte, los fondos extranjeros añadieron COP 1,03 bn balanceados entre referencias en pesos y UVRs. El mayor vendedor sigue siendo el Banco de la República con una caída de COP 4,33 bn en su portafolio, lo que correspondería a operaciones de manejo de la liquidez de la economía.
- Ministerio de la igualdad se declara inexecutable por la corte constitucional y tendrá que dejar de existir para 2026. En los argumentos de la decisión se encuentra que el Congreso de la República incurrió en un vicio de procedimiento al no llevar a cabo un análisis del impacto fiscal sobre la formación del nuevo ministerio impulsado por el gobierno actual. Por su parte, las consecuencias de la decisión de la corte empezarían a regir después de dos legislaturas, la de 2024-2025 y 2025-2026. No obstante, en este periodo de tiempo el gobierno nacional podrá reorganizar el ministerio incluyendo las exigencias y requisitos exigidos por la corte.

## Comentario de mercado

- La jornada de ayer estuvo interesante para el mercado local, con una negociación de USD 1.400 M a lo largo del día. El rango de negociación se ubicó entre los 3.892 y los 3.912 pesos, teniendo un movimiento devaluatorio del -0.30%. Los principales impulsores de la jornada fueron los datos macroeconómicos de Chile y Brasil, que se sumaron a la venta masiva de renta fija a nivel global y a la fortaleza del dólar. En cuanto a flujos, la relación entre oferta y demanda continúa siendo muy ajustada. La inflación de Colombia se ubicó en 0,59% m/m, que se espera no desencadene un movimiento en el mercado el día de hoy.

## Eventos para la jornada:

- Reino Unido: Decisión de tasas de interés: resultado, estables en 5,25% (6 AM)
- México: Índice de Precios al consumidor (7 AM): Resultado: 4,65% anual vs esperado 4,63%, Inflación subyacente 4,37% vs esperado 4,39% / Reunión Banxico (2 PM), se espera estabilidad en 11%
- Perú: Reunión del Banco Central (6 PM), se espera recorte de 25 pbs a 5,75%.
- Estados Unidos: Nuevas peticiones de subsidio por desempleo +231 mil vs +212 mil esperadas (7:30 AM)
- Japón: Gasto en hogares (6:50 PM) / Cuenta corriente (6:50 PM)

## 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 Colpatría Research Colombia.

## Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1384	0.3%	-1.7%	15.8%
USD/COP	3900	0.3%	-0.7%	0.7%
CDS 5Y	179	0.9%	6.1%	14.0%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.7	0.1%	1.5%	4.3%
EURUSD	1.0731	-0.2%	-1.2%	-2.8%
GBPUSD	1.2478	-0.2%	-1.6%	-2.0%
USDJPY	155.90	0.2%	2.7%	10.5%
USDCOP	3899.8	0.3%	-0.7%	0.7%
USDMXN	16.9323	0.2%	3.3%	-0.2%
USDBRL	5.1408	1.0%	2.6%	5.8%
USDCLP	937.73	0.1%	-0.7%	6.7%
USDPEN	3.7251	0.0%	1.0%	0.6%

## Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.61	2.0	-18	23
COLTES Feb 33	10.46	7.2	-7	54
COLTES May 42	11.19	14.2	13	86
COLTES UVR 29	5.43	9.7	50	174
COLTES UVR 37	5.77	13.2	44	160
COLTES UVR 49	5.60	18.6	54	156
Tesoros EEUU 2 años	4.84	0.6	5	59
Tesoros EEUU 10 años	4.51	1.8	9	63
Tesoros EEUU 30 años	4.67	3.2	12	64
SORF 3M	5.32	-0.2	2.6	-0.8

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría.

## 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 de 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](http://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.