

Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen mixtos y con variaciones limitadas a la espera del dato de IPC en Estados Unidos de mañana. En Asia, las bolsas operaron con altibajos luego de que los datos de inflación en India y el IPP en Japón estuvieron en cercanos a lo esperado . En Europa, las acciones abrieron con poco movimiento luego del dato de IPC en Alemania y España. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,48% luego de una reacción momentánea al dato de IPP. El precio del petróleo Brent opera en 83,18 USD/b (-0,22%).

Mercados globales

- Durante la semana los datos de precios y actividad económica captarán la atención de los mercados. En EE.UU. la publicación más relevante será el miércoles con la inflación al consumidor en la que se espera una desaceleración desde 3,5% a 3,4% en la métrica total y en la métrica subyacente una caída desde 3,8% a 3,6%. De igual forma, las ventas minoristas, entre otros indicadores alrededor de la construcción serán claves. En paralelo, varios miembros de la Reserva Federal, incluido el presidente de la entidad, J. Powell, tendrán intervenciones a lo largo de la semana. En Latinoamérica, los indiciadores de actividad en Brasil, Colombia y Perú serán claves.
- El índice de precios al productor en EEUU subió más de lo esperado, pero la revisión del mes anterior moderó la reacción negativa de los mercados. El IPP aumentó 0,5% m/m, más de lo esperado de 0,3% m/m. Sin embargo, la revisión de los meses anteriores hizo que el dato anual se alineara a la expectativa pasando de 2,1% a 2,2%.
- La inflación en China continúa débil. Al cierre de la semana pasada China reportó que la inflación al consumidor se ubicó en 0,3% anual en abril, mientras que, los precios al productor retrocedieron más de lo esperado variando -2,5% anual, frente a la expectativa de -2,3% y marcando 19 meses consecutivos de retroceso. Los resultados sugieren que la demanda interna se mantiene moderada y mantiene abierta la esperanza de un potencial recorte en la tasa de interés en el mes de junio.
- El Banco Central de Brasil ve la posibilidad de tasas de interés más restrictivas. En las minutas el banco central dijo que se necesita tener un nivel de tasas más restrictivas para consolidar el cumplimiento de la meta de inflación. La junta afirmó que el panorama cambió luego de que la economía se mostrara más fuerte de lo anticipado y luego de que la previsión de inflación se revisara al alza, en esta línea el Gobernador Roberto Campos Neto dijo que hay un coste de credibilidad sobre el compromiso de luchar contra la inflación si no se altera el guidance sobre el paso de recorte en las tasas.

Colombia

- Gerente del Banco de la República, Leonardo Villar aportó detalles sobre el fondo pensional que administraría la institución. El funcionario mencionó que dicha administración no la haría directamente la Junta directiva, sino un equipo que directamente se encargaría de ello. Por otra parte, en términos de agente fiscal, Villar afirmó que se harían los mejores esfuerzos por generar la mayor rentabilidad para los aportantes, pero la responsabilidad del BanRep podría ser solo de medio y no de resultado, similar a la administración del Fondo de Ahorro y Estabilización (FAE). Por lo cual, de llegarse a aprobar la reforma, la institución deberá delegar una administración de agentes especializados.
- El Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, ha indicado que el Gobierno está considerando un aumento gradual en el precio del diésel para enfrentar el creciente déficit del Fondo de Estabilización del Precio de los Combustibles (Fepc). Además, se está analizando un posible incremento en el precio de la gasolina debido a la subida del valor del barril de petróleo. Ambos ajustes están sujetos a un análisis detallado y a acuerdos con los transportadores.
- Con la llegada de La Niña, el 50% de los municipios de Colombia enfrentan riesgos de deslizamiento y los embalses están al 37% de su capacidad. La Ministra de Ambiente, Susana Muhamad, ha instado a activar los sistemas de gestión de riesgos y emitir alertas para prevenir inundaciones y deslizamientos. El nivel de los embalses, vitales para la generación de energía, es crucial para prevenir un apagón.
- Hoy la Comisión Séptima de la Cámara de Representantes convocó una audiencia pública sobre la Reforma Pensional en el Capitolio Nacional. Contará con la participación de líderes de Colpensiones, Asofondos, y los ministros de Trabajo y Hacienda. Además, el presidente Gustavo Petro anunció que el Gobierno presentará un nuevo proyecto de Reforma a la Salud al Senado con mensaje de urgencia, tras ser archivado recientemente. Con el respaldo de la Alianza Verde y el Partido Liberal, se espera que la propuesta, fruto de un acuerdo con varias entidades de salud, avance en las próximas seis semanas.

Comentario de mercado

- Última sesión de la semana con el peso colombiano cotizó lateralmente entre los 3.880 y los 3.896 pesos. Una vez más la tasa de cambio continúa estable, en la semana anterior, el peso registró un movimiento de apreciación de 0,62%, siguiendo a sus pares de Latinoamérica y a un sentimiento global que se atrae por los activos de riesgo. En cuanto a flujos, el mercado continúa operando muy ajustado, con un volumen de negociación de USD 1.400 M y movimientos en ambos lados. Sin embargo, en la parte local, el flujo ha estado ausente dado que la mayoría de las posiciones cubiertas se añadieron con niveles spot en torno a los 3.800-3.850 pesos.

Eventos para la jornada:

- Reino Unido: Ingresos medios de trabajadores 5,7% Mar/ Tasa de desempleo 4,3% Mar (1 AM)
- Alemania: Índice de precios al Consumidor 2,2% a/a Abr (7 AM)/ Índice de confianza inversora Zew -72,3 puntos (4 AM)
- España: Índice de precios al Consumidor 3,3% a/a Abr (7:30 AM)
- Estados Unidos: Informe mensual de la OPEP (6 AM) / Índice de Precios al Productor 2,2% a/a en línea con lo esperado Abr (7:30 AM) / Declaraciones de Jerome Powell (9 AM)
- Colombia: Índice de Producción Industrial/ Ventas minoristas (10 AM) / Índice de Confianza al consumidor

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	1390	0.2%	0.0%	16.3%
USD/COP	3890	-0.2%	-0.9%	0.4%
CDS 5Y	176	0.4%	-7.9%	11.9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.2	0.0%	-0.8%	3.8%
EURUSD	1.0794	0.0%	1.6%	-2.2%
GBPUSD	1.2552	-0.1%	0.9%	-1.4%
USDJPY	156.44	0.1%	1.4%	10.9%
USDCOP	3890.0	-0.2%	-0.9%	0.4%
USDMXN	16.7973	0.0%	0.5%	-1.0%
USDBRL	5.1511	-0.1%	-0.7%	6.1%
USDCLP	923.55	-0.2%	-5.7%	5.1%
USDPEN	3.7270	0.3%	-0.3%	0.6%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.71	2.8	-40	32
COLTES Feb 33	10.77	13.1	-21	85
COLTES May 42	11.45	4.7	0	112
COLTES UVR 29	5.68	13.0	68	199
COLTES UVR 37	5.97	8.6	53	180
COLTES UVR 49	5.76	20.1	62	172
Tesoros EEUU 2 años	4.84	-2.1	-13	59
Tesoros EEUU 10 años	4.48	-1.0	-7	60
Tesoros EEUU 30 años	4.62	-0.5	0	60
SORF 3M	5.33	0.4	2.8	-0.5

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 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.