

## Hechos económicos relevantes

- Los mercados operan con tendencia al alza en medio de tensiones geopolíticas en Oriente Medio. En Asia, las bolsas operaron en verde, luego de que China haya mantenido estables las tasas de interés. En Europa, las acciones abrieron en ligeramente al alza, atentos a los datos de inflación en el Reino Unido. En Estados Unidos, los futuros avanzan estables en una semana de declaraciones de miembros de la FED y las actas de la reunión del FOMC. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,44%. El precio del petróleo Brent opera en 83,50 USD/b (-0,55%).

## Mercados globales

- La muerte del presidente de Irán, Ebrahim Raisi, genera nuevas preocupaciones en Medio Oriente.** De acuerdo con las autoridades estatales, el presidente iraní murió junto con el ministro de asuntos exteriores, Hossein Amirabdollahian, en un accidente de helicóptero cerca de la frontera de Azerbaiyán. Cabe señalar que desde el pasado 7 de octubre, cuando el grupo Hamas atacó Israel, se han provocado diferentes conflagraciones que involucran grupos alineados con Irán. Los precios del petróleo y el oro inician la jornada al alza, en medio de la incertidumbre que genera la noticia.
- China mantuvo sus tasas de interés estables, en línea con la expectativa del mercado.** El Banco Popular de China decidió mantener las tasas a un año en el 3,45%, mientras la tasa a 5 años se mantuvo en el 3,95%. Ambas tasas se ubican en mínimos históricos, dada la necesidad de la economía por impulsar un mayor dinamismo del consumo interno y el mercado inmobiliario.
- En República Dominicana, Luis Abinader fue reelegido presidente de la nación.** El mandatario resultó ganador en primera vuelta de las elecciones presidenciales con casi el 60% de los votos, por encima del expresidente Leonel Fernández, mandatario entre 1996 y 2000 y reelegido entre 2004 y 2012. Luis Abinader es uno de los presidentes con mayores índices de aprobación, con un dato alrededor del 70%, luego del manejo del Covid-19 y la reactivación económica.
- En Chile, el crecimiento económico del primer trimestre no alcanzó las expectativas.** El PIB del primer trimestre registró un crecimiento de 2,3% a/a, inferior al 2,5% esperado, pero superior al 0,4% a/a registrado en el trimestre anterior. Por su parte, el banco central podría desacelerar el ciclo de flexibilización esta semana con un recorte de 50 pbs hasta el 6%, pero manteniendo la puerta abierta a futuros recortes.

## Colombia

- La Encuesta Mensual de Expectativas Económicas del Banrep reveló una disminución en el optimismo de los empresarios colombianos, con un descenso del 59% al 52,7% en la expectativa de mayores ventas en los próximos 12 meses.** Paralelamente, aumentó el porcentaje de aquellos que proyectan menores ingresos, del 19,3% al 26,1%. La encuesta también reflejó que el 48,3% de los empresarios reportaron menores ventas en el último año, mientras que el 31,3% reportaron un aumento y el 20,4% mantuvo un balance similar. Estos resultados pueden reflejar la incertidumbre generada por factores como la alta inflación y las expectativas reducidas de crecimiento del PIB.
- Bruce Mac Master, presidente de la Asociación Nacional de Industriales (Andi), instó al presidente Gustavo Petro a buscar un acuerdo nacional para rescatar la economía.** Propuso una convocatoria multisectorial, incluyendo al sector público y privado, sindicatos, congresistas, think tanks y medios de comunicación, para abordar los desafíos económicos del país. Enfatizó la necesidad de superar las diferencias y buscar consensos en este momento crítico.
- Se prevé que la Reforma Pensional, sea aprobada el próximo 28 de mayo en Comisión Séptima de la Cámara de Representantes.** La ponencia radicada el pasado 17 de mayo deja igual la propuesta de un umbral de cotización de 2,3 salarios mínimos, a pesar de las objeciones de algunos ponentes. Se introducen precisiones en el tratamiento tributario a las pensiones y el papel del Banco de la República en la administración del Fondo de Ahorro del Pilar Contributivo. Hay expectativa en la entrada en vigor de la norma, prevista para el 1 de julio de 2025, ya que genera preocupaciones debido al tiempo limitado para que Colpensiones se adapte a los cambios.
- Financiera de Desarrollo Territorial (Findeter) desembolsó más de 1,3 billones de pesos en el primer trimestre.** La cifra histórica se ha destinado a financiar 244 proyectos a nivel nacional, en el cual se destacan desembolsos a desarrollo energético por más de COP 553 MM, seguido del sector salud en COP 406 MM y desarrollo urbano y vivienda en COP 382 MM. Por su parte, entre los proyectos que mayor han recibido financiación se encuentra la optimización del alcantarillado pluvial en Piedecuesta, Santander, la inversión en maquinaria para recolección de basura en Chocó y pavimentación de vías en Ricaurte, Cundinamarca.

## Comentario de mercado

- En la sesión del viernes, hubo poca volatilidad para el peso colombiano, donde el diferencial entre la oferta y la demanda sigue muy ajustado, presentando un volumen de negociación de USD 1.350 M. El peso estuvo alejado de las monedas latinoamericanas alejándose del repunte que presentaron. La tasa de cambio se movió entre los 3.821 y 3.846 pesos, con movimiento casi plano respecto a la jornada del jueves. En cuanto al movimiento semanal, el peso registró una revalorización del 1,50% ubicándose en la media respecto a las divisas emergentes. Adicionalmente, cabe resaltar el movimiento entre el peso colombiano y el peso chileno, dado que se han visto fuerzas relevantes entre ambas divisas.

## Eventos para la jornada:

- España:** Confianza del consumidor 84,5 puntos (5 AM)  
Balanza Comercial (8 AM)
- México:** Ventas Minoristas -1,7% a/a Mar (7 AM)
- Chile:** Producto Interno Bruto 2,3% a/a (7:30 AM)
- Estados Unidos:** Declaraciones de Raphael Bostic y Waller (7:45 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 Colpatría Research Colombia.

## Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1429	0.8%	7.3%	19.6%
USD/COP	3832	0.1%	-2.4%	-1.1%
CDS 5Y	175	0.1%	-10.5%	11.4%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.6	0.1%	-1.5%	3.2%
EURUSD	1.0860	-0.1%	1.9%	-1.6%
GBPUSD	1.2694	-0.1%	2.8%	-0.3%
USDJPY	155.84	0.1%	0.6%	10.5%
USDCOP	3831.8	0.1%	-2.4%	-1.1%
USDMXN	16.6028	0.0%	-3.1%	-2.2%
USDBRL	5.1183	0.3%	-0.9%	5.4%
USDCLP	889.45	-0.9%	-9.0%	1.2%
USDPEN	3.7385	0.2%	-0.2%	0.9%

## Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.43	-3.0	-74	5
COLTES Feb 33	10.44	2.4	-58	51
COLTES May 42	11.16	2.2	-29	83
COLTES UVR 29	5.42	-3.2	8	173
COLTES UVR 37	5.64	-4.2	-16	147
COLTES UVR 49	5.51	1.1	1	147
Tesoros EEUU 2 años	4.82	-0.6	-11	57
Tesoros EEUU 10 años	4.41	-0.6	-17	53
Tesoros EEUU 30 años	4.55	-0.5	-15	53
SORF 3M	5.33	0.1	0.0	-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 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.