

Hechos económicos relevantes

- Los mercados operan con tendencia a la baja en medio de discursos de miembros del FOMC, una inflación más alta de lo esperado en Reino Unido, y a la espera de resultados de NVIDIA. En Asia, las bolsas operaron ligeramente en rojo con expectativas al dato de PMI. En Europa, los mercados abrieron a la baja con las bolsas perdiendo más de 0,30%. En EE.UU., los futuros presentan con sesgo negativo, a la espera de las minutas de la FED. Los bonos del tesoro en EE.UU. con referencia a 10 años operan en 4,45%. El precio del petróleo Brent opera en 81,94 USD/b (-0,99%).

Mercados globales

- En la jornada de hoy, los mercados se mantendrán a la espera de las actas de la última reunión de la Reserva Federal y los resultados empresariales del gigante de la inteligencia artificial y los chips, NVIDIA. La publicación de las actas de la Fed podría dar indicios sobre el inicio de relajación de la política monetaria. Por su parte, el mercado prevé que los ingresos de NVIDIA aumenten en un 243%, dando un impulso al mercado accionario. También se publicarán los resultados de Target, Analog Devices, TJX y Raymond James.
- La inflación en Reino Unido alcanzó su nivel más bajo desde julio de 2021, pero podría no ser suficiente para el inicio de recortes. En abril, la inflación al consumidor se ubicó en 2,3% a/a, superando la expectativa del 2,1% a/a, pero cayendo desde el 3,2% a/a de marzo. Del mismo modo, la inflación subyacente que excluye alimentos y energía no alcanzó el 3,6% previsto, ubicándose en 3,9%, además, la inflación de servicios parece estancarse con un leve descenso del 6% al 5,9%. Los datos reducen la probabilidad de recorte de tasas en junio por parte del Banco de Inglaterra, puesto que las autoridades monetarias podrían inclinarse por esperar que el nivel actual de la inflación general se mantenga y la inflación de servicios se ajuste, antes de relajar la política monetaria.
- Perú no renovará la Línea de Crédito Flexible (LCF) con el Fondo Monetario Internacional (FMI). El Gobierno peruano no renovaría la línea de crédito debido a la reducción de riesgos externos y sus amplias reservas internacionales. El LCF actual, aprobado el 27 de mayo de 2022, expirará el 26 de mayo de este año. Por su parte, el FMI ha resaltado el desempeño de la economía peruana a pesar de la inestabilidad política, proyectando un crecimiento del 2,5% para 2024.

Colombia

- Las importaciones en descendieron un 18,8% a/a alcanzando los US\$4.757 millones. El comportamiento del mes de marzo obedeció principalmente a una caída del 22,1% a/a en el rubro de manufacturas, las cuales tuvieron una participaron del 71% del total de las importaciones. La disminución en manufacturas se vio principalmente en menores compras de maquinaria y equipo de transporte. Por su parte, las compras externas del grupo agropecuario, alimentos y bebidas cayeron un 23,6% a/a, debido a una menor importación de productos alimenticios y animales vivos. Así, en el primer trimestre el valor de las importaciones suma US\$ 14.536 millones, un 11,6% menos, que el mismo periodo de 2023.
- La Comisión Séptima de la cámara de Representantes aprobó el día de ayer 37 de los 95 artículos de la reforma pensional. La sesión dio inicio con distintos retrasos por parte de congresistas de la oposición, en el cual se llegaron a dar alegatos por vicios de forma, conflictos de interés, una tutela por parte de la Procuraduría General de la Nación y una solicitud de archivar la reforma. No obstante, luego de 5 horas de discusiones en la Cámara se dio la aprobación de alrededor del 40% del proyecto de ley con 17 votos a favor y 4 en contra. Por su parte, el Presidente Gustavo Petro afirmó que la procuraduría estaría extralimitando sus funciones, evidenciando un abuso de poder.
- El Banco de la República pidió mayor claridad sobre su potencial papel en la implementación de la reforma pensional. En una carta dirigida a Martha Alonso, coordinadora ponente de Proyecto de Ley, el Banco de la República resaltó tres elementos primordiales, el primero comprende una definición clara del Fondo y del Banco en un marco de independencia operativa en el que se clarifique que el BanRep será administrador, pero no financiador o pagador directo de las mesadas pensionales. En segundo lugar, aclaró que, la entidad debe tener un rol como medio de administración del Fondo, pero no responsabilidad por los resultados en caso de que exista un riesgo contingente con las obligaciones de pago pensional. Por último, enfatizó que la administración del fondo no debe interferir con el mandato principal de preservar la capacidad adquisitiva de la moneda.

Comentario de mercado

- En la jornada de ayer se observó poco movimiento en la tasa de cambio, con un volumen de negociación de USD 900 M en lo corrido del día. El precio de la divisa se movió entre los 3.807 y los 3.829 pesos continuando con el impulso del carry trade que mostró una revalorización del 0,1% en el mercado. Desde la perspectiva de Scotiabank Colpatria, el interés por parte de agentes extranjeros y de algunos agentes locales a vender dólares continuará hasta la próxima reunión del Banco de la República a finales de junio. Los datos técnicos sugieren que el Peso cotiza en el 50% de una senda bajista en el corto plazo, cuyo próximo nivel puede resultar en 3.803. Finalmente, los niveles a tener en cuenta están entre 3.846 y 3.870 pesos, y a la baja están: 3.803, 3.787 y 3.736.

Eventos para la jornada:

- Reino Unido: Índice de Precios al Consumidor 2,3% a/a Abr / Índice de Precios al Productor 0,6% m/m Abr (1 AM)
- Europa: Discurso de Christine Lagarde (3 AM)
- Estados Unidos: Ventas de vivienda de segunda mano (9 AM) / Inventarios de petróleo crudo (9:30 AM) / Actas de la reunión del FOMC (1 PM)
- Colombia: Índice de Confianza Industrial y Comercial
- Japón: PMI manufacturero y de servicios (10 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 Colpatria Research Colombia.

Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1441	-0.1%	7.2%	20.5%
USD/COP	3815	-0.1%	-2.9%	-1.5%
CDS 5Y	176	0.6%	-10.1%	12.0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.9	0.2%	-1.1%	3.5%
EURUSD	1.0826	-0.3%	1.6%	-1.9%
GBPUSD	1.2710	0.0%	2.9%	-0.2%
USDJPY	156.58	0.3%	1.1%	11.0%
USDCOP	3815.0	-0.1%	-2.9%	-1.5%
USDMXN	16.6640	0.1%	-2.8%	-1.8%
USDBRL	5.1230	0.4%	-0.8%	5.5%
USDCPL	888.13	0.0%	-6.8%	1.0%
USDPEN	3.7315	-0.1%	0.9%	0.7%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.55	4.5	-34	17
COLTES Feb 33	10.58	-0.7	-14	66
COLTES May 42	11.34	1.8	15	101
COLTES UVR 29	5.48	-2.0	28	179
COLTES UVR 37	5.70	-3.2	10	153
COLTES UVR 49	5.57	-2.0	25	153
Tesoros EEUU 2 años	4.87	4.0	-12	62
Tesoros EEUU 10 años	4.45	3.9	-17	57
Tesoros EEUU 30 años	4.58	3.1	-13	55
SORF 3M	5.33	0.1	0.4	-0.1

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 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 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.