

Hechos económicos relevantes

- En los mercados predomina el sesgo positivo. En Asia, las bolsas operaron con altibajos siendo el Hang Seng el mayor perjudicado en -1,70%. En Europa, la mayoría de las bolsas ganan más de 0,30%. En EE.UU., los futuros presentan sesgo positivo, luego de datos de subsidio por desempleo. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,42%. El precio del petróleo Brent opera en 82,54 USD/b (+0,78%).

Mercados globales

- Las minutas de la reunión de la Reserva Federal del 30 de abril y 1 de mayo reafirmaron una vez más la postura cautelosa de la autoridad monetaria sobre la inflación.** Las minutas mostraron preocupación por la inflación, con algunos funcionarios cuestionando si la política monetaria actual es suficientemente restrictiva para reducirla al objetivo del 2%, debido a que el primer trimestre del año los resultados de inflación no mostraron resultados alentadores. **Cabe señalar que las minutas no contemplan información sobre el descenso de la inflación en abril.** Adicionalmente, la Fed votó por desacelerar el ritmo de reducción de su cartera de bonos del Tesoro, ajustando el límite de liquidación de 60 mil millones a 25 mil millones de dólares a partir de junio.
- El gigante de la inteligencia artificial y los chips, Nvidia, superó las expectativas en ventas.** Nvidia reportó un impresionante incremento del 262% en sus ingresos del primer trimestre, alcanzando US\$26.040 millones, superando las expectativas de US\$24.650 millones. Las ganancias por acción ajustadas fueron de US\$6,12 dólares, por encima de los US\$5,59 esperados. La compañía proyecta ingresos de US\$28.000 millones para el segundo trimestre, reforzando su liderazgo en el sector de la inteligencia artificial. Las acciones de Nvidia subieron un 4% tras el anuncio, además de aumentar un 92% este año, alzando una valoración de mercado de más de US\$2,3 billones.
- La actividad económica de la zona euro, mostró señales de recuperación en mayo.** El PMI manufacturero de la zona euro superó las expectativas, ubicándose en 47,4 puntos, manteniéndose en terreno contractivo, pero alcanzando el nivel más alto en 15 meses. Por su parte, el PMI de servicios se mantuvo estable en 53,3 puntos.
- En México, el PIB del primer trimestre superó ligeramente las expectativas.** El PIB registró un crecimiento de 0,3% frente al cuarto trimestre de 2023, superior al 0,2% estimado. En términos anuales, el indicador se ubicó en 1,6%, mostrando una desaceleración frente al 2,5% registrado en diciembre. Con el resultado se afirma la expectativa de que el Banxico continuará cauteloso en la toma de decisiones sobre la tasa de interés.

Colombia

- La Comisión Séptima de Cámara de Representantes aprobó cerca del 70% de la reforma pensional.** En el comienzo de la sesión, la oposición continuó pujando por un aplazamiento del debate del proyecto de ley, no obstante, la comisión votó negativamente y el debate siguió con normalidad. Al mediodía el conjunto de congresistas había aprobado 64 de los 95 artículos de la reforma, lo que corresponde a cerca del 70% del proyecto gubernamental, nuevamente con 17 votos a favor y 4 en contra. Cabe señalar que la reforma cuenta con 27 días para no ser archivada.
- La Confianza Industrial cae por segundo mes consecutivo, mientras que la Confianza Empresarial aumentó.** De acuerdo con el último informe de Fedesarrollo, el Índice de Confianza Industrial se ubicó en -3,4% para el mes de abril, una reducción de 0,8 p.p. respecto al mes de marzo. No obstante, el índice de confianza comercial tuvo una mejora de 1,2 p.p. respecto al mes de marzo, ubicando la cifra en 15,3% para el mes de abril, mejorando principalmente por una disminución en el nivel de existencias y un aumento en las expectativas de situación económica.
- Moody's bajó la calificación de la petrolera Ecopetrol.** La calificadora redujo la evaluación del riesgo crediticio de Ecopetrol a b1, además de bajar la calificación de emisor de largo plazo y la calificación sénior no garantizada de Baa3 a Ba1, cambiando la perspectiva de negativa a estable. Entre los argumentos del cambio de calificación se encuentra el cambio en la política financiera, que para Moody's podría afectar la liquidez o aumentar el nivel de endeudamiento de la petrolera. Por su parte, Ecopetrol no prevé un impacto significativo en el precio de la acción, además de ratificar su compromiso sobre la gestión de recursos y el cumplimiento del plan de 2024.

Comentario de mercado

- Ayer fue una jornada altamente volátil impulsada por una venta significativa en el mercado chileno tras la caída del cobre por encima de más de 5%.** A nivel local, la tasa de cambio se movió entre los 3.822 y los 3.837 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.300 M, en el que se sigue observando la presión del carry trade sobre la tasa de cambio. El día de hoy, el movimiento se dará por las reacciones ante las minutas de la Fed, que mostraron una posición restrictiva ante el recorte de tasas de interés.

Eventos para la jornada:

- Alemania:** PMI compuesto 52,2 puntos, manufacturero 45,4 puntos y de servicios 53,9 puntos (3:30 AM)
- Europa:** PMI compuesto 52,3 puntos, manufacturero 47,4 puntos y de servicios 53,3 puntos (3 AM)
- Reino Unido:** PMI compuesto 52,8 puntos, manufacturero 51,3 puntos y de servicios 52,9 puntos (3:30 AM)
- México:** Producto Interno Bruto 0,3% a/a 1T (7 AM)
- Estados Unidos:** Permisos de construcción (7:30 AM) / Nuevas peticiones de subsidios por desempleo +215mil (7:30 AM)/ PMI compuesto, manufacturero y de servicios (8:45 AM)
- Chile:** Decisión de tasas de interés (4 PM)
- Japón:** Índice de precios al Consumidor(6:30 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	1409	-2.2%	4.6%	17.9%
USD/COP	3827	0.3%	-2.6%	-1.2%
CDS 5Y	181	1.7%	-4.9%	15.0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104.7	-0.2%	-0.9%	3.3%
EURUSD	1.0850	0.2%	1.4%	-1.7%
GBPUSD	1.2734	0.1%	2.3%	0.0%
USDJPY	156.72	-0.1%	1.2%	11.1%
USDCOP	3826.5	0.3%	-2.6%	-1.2%
USDMXN	16.6398	-0.1%	-1.9%	-2.0%
USDBRL	5.1328	-0.4%	0.1%	5.7%
USDCLP	906.95	-0.3%	-5.0%	3.2%
USDPEN	3.7398	0.2%	1.2%	1.0%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.52	-2.8	-30	14
COLTES Feb 33	10.62	3.2	1	69
COLTES May 42	11.38	4.4	32	105
COLTES UVR 29	5.44	-4.1	25	175
COLTES UVR 37	5.67	-3.0	9	150
COLTES UVR 49	5.58	1.0	25	154
Tesoros EEUU 2 años	4.88	0.9	-9	63
Tesoros EEUU 10 años	4.42	0.2	-18	54
Tesoros EEUU 30 años	4.54	0.6	-17	52
SORF 3M	5.34	0.5	1.3	0.4

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.