

## Hechos económicos relevantes

- Los mercados tienen poca variación en medio de un día festivo en Estados Unidos y Reino Unido. En Asia, las bolsas operaron positivas luego de que las ganancias industriales hayan aumentado en China. En Europa, los mercados abrieron ligeramente al alza. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,46%. El precio del petróleo Brent opera en 81,63 USD/b (+0,62%).

## Mercados globales

- **La semana inicia con poco movimiento en los mercados internacionales por el festivo en EEUU y Reino Unido.** Las referencias macroeconómicas para hoy son escasas, mientras que, a lo largo de la semana los datos involucran crecimiento económico para varios países, incluido EEUU, el índice de precios derivado del gasto (PCE) el jueves, el Beige Book y discursos de los miembros de la Fed- En Latinoamérica, las principales referencias serán sobre el mercado del empleo y el informe trimestral de inflación del Banxico.
- **Los miembros del Banco Central Europeo afianzan la expectativa por un recorte en las tasas de interés en junio.** Los mercados mantienen su expectativa de que en junio inicie el ciclo de recortes en la tasa de política monetaria, lo anterior ante un contexto en el que, si bien los oficiales del BCE apoyan la reducción de las tasas dado el progreso de la inflación, afirman que la política debe seguir restrictiva. En el inicio de la semana, el economista jefe del BCE, Philip Lane, dijo que las condiciones actuales permiten eliminar el nivel máximo de restricción, aunque los pasos posteriores son menos claros y seguirán dependiendo de la información entrante. La próxima reunión del ECB será en junio 6.
- **El Banco de Japón señala que podría seguir incrementando su tasa de interés.** El Gobernador del banco central, Kazuo Ueda, dijo que existe margen para incrementar la tasa de interés pues el desafío de anclar la inflación en el 2% sigue presente. La inflación en Japón se mantiene superior al 2%, sin embargo, se ha venido debilitando desde el año pasado, especialmente en los componentes de la inflación subyacente, mientras que las negociaciones salariales al parecer no tienen un alcance masivo. Dado lo anterior, se percibe que las declaraciones de continuar elevando la tasa de interés obedecerían a un interés por evitar una debilidad mayor en el Yen.
- **El G7 expresó inconformidad con las prácticas comerciales de China.** El grupo indicó que China implementa prácticas de no mercado y que lo anterior está deteriorando el comercio de los socios comerciales. El ministro de Asuntos Exteriores chino desestimó las afirmaciones diciendo que el G intenta poner límites al progreso de su nación. Por su parte, Joe Biden dice que volverá a imponer tarifas sobre cientos de bienes importados desde china, mientras que, la Unión Europea lanzará una investigación sobre los vehículos eléctricos de China.

## Colombia

- **Quedan 18 días hábiles antes de que finalice la legislatura del Congreso de la República, con 3 proyectos clave en marcha.** La reforma pensional está ad portas de finalizar su trámite con tres debates aprobados, la reforma debe pasar por la plenaria de la Cámara de Representantes en los próximos días. La reforma laboral aún no ha completado su primer debate, y avanza en la Comisión Séptima de la Cámara de Representantes con sólo 16 artículos aprobados de los 84 que contiene el proyecto. Por su parte, la ley que busca ampliar el cupo de endeudamiento de la nación fue radicada a mediados de marzo con mensaje de urgencia, ha cobrado relevancia recientemente luego de las advertencias del presidente, Gustavo Petro, sobre el impago de obligaciones de no ser aprobado el proyecto.
- **El presidente de la Asociación Nacional de Comercio Exterior (Analdex), expuso su preocupación sobre el nuevo estatuto aduanero.** La nueva normativa busca mejorar los controles contra el contrabando y facilitar las operaciones de los importadores que cumplen con sus obligaciones. La norma establece que los importadores ahora deberán reportar a la DIAN sobre la mercancía que ingresarán al país con 48 horas de anticipación, declaración anticipada que ya era obligatoria para textiles, calzado, y partes de maquinaria, entre otros. Por su parte, el presidente de Analdex, Javier Diaz, indicó que la declaración anticipada implicaría una carga operativa, menor eficiencia en las operaciones, y sanciones elevadas que van desde el 1% hasta el 200% del valor de la mercancía.
- **Las remesas de los trabajadores en el exterior para Colombia continúan creciendo.** En abril, ingresaron US\$ 929,39 millones, lo que representa un aumento de 26,14% frente al mismo mes del año anterior, además de ser el mes con mayor entrada de remesas en lo que va del año. Hasta abril, se recibieron US\$ 3.650 millones, lo cual corresponde a un incremento de US\$437 millones, frente al mismo periodo de 2023. Por otra parte, entre los países con mayor envío de remesas se encuentra Estados Unidos, España y Chile.

## Comentario de mercado

- **En la jornada del viernes el mayor movimiento de la tasa de cambio fue detonado por el comentario del presidente, Gustavo Petro, sobre la posibilidad de no pagar la deuda si el techo que se negocia en el Congreso no es aprobado.** El peso colombiano se depreció al detonarse la compra de agentes extranjeros, sin embargo, posteriormente se desvaneció el movimiento. La tasa de cambio se movió entre los 3.842 y los 3.909 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.200 M. Para esta semana, el peso debería seguir cotizando dentro de un rango lateral, a menos de que algún factor relevante surja.

## Eventos para la jornada:

- **Festivo Reino Unido y Estados Unidos**
- **Alemania:** Confianza Empresarial 89,3 puntos vs 90,4 esperados (3 AM).
- **Canadá:** Ventas mayoristas 2,8% m/m (7:30 AM)
- **Estados Unidos:** Declaraciones de John Williams (12:45 AM) / Declaraciones de Bowman y Mester (12 M)

## 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	1408	0.1%	3.0%	17.8%
USD/COP	3875	0.2%	-1.3%	0.0%
CDS 5Y	194	0.7%	3.4%	23.4%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.6	-0.1%	-1.2%	3.2%
EURUSD	1.0849	0.0%	1.2%	-1.7%
GBPUSD	1.2748	0.1%	1.5%	0.1%
USDJPY	156.88	-0.1%	0.3%	11.2%
USDCOP	3875.0	0.2%	-1.3%	0.0%
USDMXN	16.6766	-0.1%	-1.9%	-1.7%
USDBRL	5.1665	0.0%	0.9%	6.4%
USDCLP	902.35	-0.8%	-5.1%	2.7%
USDPEN	3.7414	0.1%	0.3%	1.0%

## Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.79	9.0	-14	41
COLTES Feb 33	10.84	1.3	12	92
COLTES May 42	11.55	3.0	37	122
COLTES UVR 29	5.56	2.5	41	187
COLTES UVR 37	5.74	4.0	23	157
COLTES UVR 49	5.62	2.0	29	158
Tesoros EEUU 2 años	4.95	0.0	2	70
Tesoros EEUU 10 años	4.47	0.0	-18	59
Tesoros EEUU 30 años	4.57	0.0	-20	54
SORF 3M	5.34	0.0	1.8	1.1

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.