

Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen con ligeros sesgos negativos luego de un día festivo en Estados Unidos y Reino Unido. En Asia, las bolsas operaron en rojo con el ASX 200 perdiendo un 0,28% . En Europa, los mercados a la baja en medio de discursos por parte de miembros del Banco Central Europeo (BCE). Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan estables en 4,45%. El precio del petróleo Brent opera en 83,36 USD/b (+0,32%).

Mercados globales

- Las expectativas de inflación en la eurozona a uno y tres años bajaron.** La expectativa a un año bajó a 2,9%, mientras que la de tres años se ubicó en 2,4%. Los mercados no reaccionaron materialmente a la noticia, mientras que, algunos funcionarios del Banco Central Europeo tomaron positivamente la evolución de las expectativas. Durante la jornada de hoy, se tienen previstas intervenciones de algunos miembros del BCE que podrían afirmar la expectativa sobre un recorte de las tasas en la próxima semana.
- Los discursos de los miembros de la Reserva Federal siguen en el radar de los mercados.** El presidente de la Fed de Mineápolis, Neel Kashkari dijo que la junta del banco central debería tomarse su tiempo para comprobar si la inflación está bajando lo suficiente para recortar las tasas de interés. Kashkari considera que la economía se ha mantenido notablemente resistente y que el mercado laboral sigue fuerte. Por otro lado, Loretta Mester, presidente de la Fed de Cleveland dijo que la Fed debe considerar comunicar mejor cómo las condiciones económicas afectan las decisiones de política futura. **Los mercados siguen esperando que el primer recorte de tasas en septiembre de 2024**
- La inflación en Brasil bajó más de lo anticipado.** En las primeras dos semanas de mayo la inflación se ubicó en 3.70% anual, bajando desde la lectura anterior del 3.77% y por debajo de lo esperado de 3.74%. El resultado anterior afirma las expectativas de que el banco central continuará bajando gradualmente su tasa de interés. En encuestas recientes, se ha notado un deterioro para las perspectivas de mediano plazo que se mantienen superiores al 3%, mientras que sobre la política monetaria se cree que podría haber una pausa en el ciclo de recortes para finalizar el año con una tasa del 10%.

Colombia

- La Corte Constitucional rechazó incidente fiscal del Gobierno.** La Corte negó la solicitud del Gobierno para modular la sentencia que permite reducir regalías del impuesto sobre la renta al considerar que el Ministerio de Hacienda no demostró un impacto grave en la sostenibilidad fiscal. El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, había alertado que la decisión implicaría una pérdida de \$6,7 bn en el corto plazo y un total de \$34,9 bn a 2035, sin embargo, las cuatro propuestas de modulación fueron consideradas inconstitucionales. Con esta decisión, las empresas mineras y petroleras podrán seguir deduciendo regalías, como estipula la Ley 2277 de 2022.
- El presidente, Gustavo Petro, reiteró su propuesta de convocar una Asamblea Nacional Constituyente para impulsar las reformas sociales que no han sido aprobadas por el congreso.** El presidente ha argumentado que el país necesita una nueva constitución que permita abordar las desigualdades sociales y económicas, además de mencionar que los acuerdos de paz con las FARC podrían adelantar este proceso. En sus declaraciones recientes, Petro subrayó que el Congreso debería asumir la responsabilidad de iniciar este proceso, dado el rol histórico del legislativo en la convocatoria y tramitación del mismo.
- La producción de petróleo y gas disminuye.** El más reciente informe de Campetrol mostró que la producción de petróleo en el primer trimestre de 2024 promedió los 773.900 barriles por día, que representa una disminución de 8.700 bpd, si se compara con el trimestre anterior. Por otra parte, la producción de gas para el mes de marzo se ubicó en 1.000 Mpcd, lo que representa una disminución de 5,7% a/a, y una disminución de 2,1% m/m respecto al mes de febrero. Finalmente, Campetrol mostró preocupación por la disminución de taladros y equipos de perforación en el país, con una caída del 20% respecto al mismo mes del año anterior.

Comentario de mercado

- Fue una jornada de lunes con poco movimiento en el mercado pues el día festivo en Estados Unidos generó un volumen de negociación de tan solo USD 130 M en todo el día. La tasa de cambio se movió entre 3.858 y 3.875 pesos, sin ninguna fuerza qué destacar. El día de hoy se espera que el mercado se dinamice. La apertura de los mercados internacionales se percibe tranquila, lo que podría evitar fuertes tendencias en la moneda.

Eventos para la jornada:

- Francia:** Peticiones de empleo (5 AM)
- Canadá:** Índice de Precios de materias primas (7:30 AM).
- Estados Unidos:** Declaraciones de Kashkari (8:55 AM) / Confianza del Consumidor(9 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	1414	0.4%	3.4%	18.3%
USD/COP	3875	0.2%	-1.3%	0.0%
CDS 5Y	193	-0.3%	3.1%	23.0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.4	-0.2%	-1.5%	3.0%
EURUSD	1.0882	0.2%	1.5%	-1.4%
GBPUSD	1.2789	0.2%	1.8%	0.5%
USDJPY	156.71	-0.1%	0.2%	11.1%
USDCOP	3875.0	0.2%	-1.3%	0.0%
USDMXN	16.6455	-0.1%	-2.1%	-1.9%
USDBRL	5.1597	-0.2%	0.8%	6.2%
USDCLP	900.90	-0.2%	-4.3%	2.5%
USDPEN	3.7455	0.1%	0.4%	1.1%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.82	2.9	-8	44
COLTES Feb 33	10.87	3.1	17	95
COLTES May 42	11.61	6.1	33	128
COLTES UVR 29	5.53	-2.9	30	184
COLTES UVR 37	5.75	1.0	12	158
COLTES UVR 49	5.64	1.8	27	160
Tesoros EEUU 2 años	4.92	-2.4	-7	67
Tesoros EEUU 10 años	4.46	-0.2	-20	58
Tesoros EEUU 30 años	4.58	1.0	-20	55
SORF 3M	5.35	0.3	1.7	1.5

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.