

Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen mixtos con los indicadores estadounidenses aumentando más de 0,3%, tras unos datos de empleo en EE.UU más débiles de lo esperado, que alimentaron las probabilidades de recortes de tasas. En Asia, las bolsas operaron con altibajos, siendo la bolsa de Shanghai la mayor beneficiada en +1,16%. En Europa, los mercados abren con ganancias luego de datos de PMI. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,48%. El precio del petróleo Brent opera en 83,61 USD/b (+0,77%).

Mercados globales

- Los mercados permanecerán atentos a los discursos de los miembros de la Reserva Federal esta semana. Con un calendario ligero de datos macroeconómicos en EE.UU., los mercados fluctuarán acorde a las señales que se deriven de diferentes miembros de la Fed sobre el futuro de las tasas de interés. Hoy lunes se espera la intervención del presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, y Thomas Barkin, de la Fed de Richmond.
- La inestabilidad geopolítica en Oriente próximo se mantiene luego de que las conversaciones para un alto al fuego entre Israel y Hamás no tuvieron éxito. Los precios del petróleo suben, mientras la interrupción del tráfico marítimo en el mar Rojo se agrava. Se espera que la capacidad del comercio entre Extremo Oriente y Europa se reduzca entre un 15% y 20% en el segundo trimestre de acuerdo con el grupo naviero Maersk.
- El sector de servicios en China cayó ligeramente en abril. El PMI de servicios de Caixin se ubicó en 52,5 puntos en línea con las expectativas y descendiendo desde los 52,7 puntos registrados en marzo. Los resultados suponen la resistencia de algunos sectores de la economía china, en parte por el estímulo sostenido y al apoyo político de Pekín.
- En Europa la actividad económica mostró un mejor comportamiento en abril. El PMI compuesto se ubicó en 51,7 puntos, superando las expectativas y registrando el mejor nivel desde junio del 2023. Por su parte, los servicios presentaron un impulso importante con un PMI de 53,3 puntos, superando los 52,9 puntos estimados y creciendo desde los 51,5 puntos de marzo.

Colombia

- El equipo técnico del Banco de la República percibe un alto nivel de incertidumbre. En el informe de política monetaria, el equipo técnico del banco central dijo que los riesgos en la inflación están sesgados al alza, mientras que, para el crecimiento económico son mixtos. La situación geopolítica en Oriente Medio supone presiones al alza en las materias primas y en el precio internacionales de los alimentos, mientras que, en el frente interno las condiciones climáticas generan incertidumbre en los precios de los regulados. En cuanto a crecimiento económico los riesgos son mixtos, aunque los factores bajistas predominan ante el deterioro de la confianza de los consumidores e inversionistas, así con la expectativa de menor consumo público. Con todo lo anterior, parece que en el balance de riesgos sigue pesando más los riesgos de inflación y ante lo anterior el equipo técnico dijo que la senda de tasas de interés compatible con su escenario es en promedio más alta que la estimada por el mercado, la cual anticipa una tasa de cierre de año cercana al 8,50%.
- Esta semana la reforma pensional empezará su tránsito por la comisión séptima de la Cámara. Luego de la aprobación hace un par de semanas en la plenaria del Senado, la reforma pensional enfrentará el tercer debate de los cuatro requeridos para superar completamente su curso en el Congreso. Será importante monitorear cómo progresa el debate pues varios congresistas han pedido frenar el trámite de los proyectos del Gobierno ante la posibilidad de que los procesos de aprobación anteriores pueden estar viciados de corrupción en medio de la investigación que se cursa por el caso de la Unidad Nacional para la Gestión del Riesgo de Desastres (UNGRD). La Reforma Pensional está al límite de tiempo para su aprobación pues el plazo para evitar su archivo es el 20 de junio.
- Nivel de embalses con corte al 3 de mayo se ubica en 33,03% a la mitad de la meta de abastecimiento. Así lo confirmó XM en su último informe, en el cual, a pesar de haber un aumento del nivel en el país, el sistema de Chingaza disminuyó pasando del 17,21% al 17,14, debido al cese en las lluvias. Por otra parte, el precio en bolsa de la energía ha ido disminuyendo, pasando de 1.265 pesos por kWh en periodo fuerte del fenómeno del niño a 225 pesos por kWh con corte al 30 de abril. Por otro lado, se conoció que la Comisión de Regulación de Energía y Gas (Creg) está considerando un programa que se haría a través de precios en bolsa pagando si se reduce el consumo.

Comentario de mercado

- En la última jornada de la semana, el peso colombiano continuó comportándose en contra de las monedas latinoamericanas en medio de noticias locales que sugieren un cambio en las políticas fiscales. Con el cierre del viernes, el peso colombiano registró un movimiento devaluatorio del -0,20% durante la semana, siendo la única moneda de LATAM con números rojos semanales. La tasa de cambio se movió entre los 3.856 y 3.925 pesos y tuvo un volumen de negociación de USD 1.100 M. En cuanto a flujos, se destacan los agentes extranjeros en compra de USDCOP y cobertura de COLTES. Por el lado local, no se ha observado mucho movimiento aparte de ciertas ofertas por debajo de los 3.890 pesos. Para esta semana, se espera que el peso continúe cotizando lateralmente (3.855 y 3.955 pesos) pero se espera que el mercado pueda reaccionar al alza si se detiene el rally de los bonos del tesoro.

Eventos para la jornada:

- España: PMI de servicios 56,2 puntos (2:15 AM)
- Francia: PMI de Servicios y Compuesto 51,3 y 50,5 puntos (2:50 AM)
- Alemania: PMI de Servicios y Compuesto 53,2 y 50,6 puntos (2:55 AM)
- Europa: PMI de Servicios y Compuesto 53,3 y 51,7 puntos (3 AM)
- Estados Unidos: Declaraciones de John Williams (12 M)
- Colombia: Minutas de Política Monetaria (5pm).

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	1386	0.5%	-0.2%	15.9%
USD/COP	3913	0.3%	-0.4%	1.0%
CDS 5Y	181	-1.6%	4.0%	15.3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.0	0.0%	0.7%	3.7%
EURUSD	1.0771	0.1%	-0.8%	-2.4%
GBPUSD	1.2575	0.2%	-0.6%	-1.2%
USDJPY	153.77	0.5%	1.3%	9.0%
USDCOP	3913.1	0.3%	-0.4%	1.0%
USDMXN	16.9263	-0.3%	3.7%	-0.3%
USDBRL	5.0725	-0.8%	0.7%	4.4%
USDCLP	939.25	-0.7%	-1.6%	6.9%
USDPEN	3.7244	-0.2%	1.0%	0.5%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.80	-8.5	41	41
COLTES Feb 33	10.52	-4.5	22	60
COLTES May 42	11.15	-2.0	34	82
COLTES UVR 29	5.25	-1.1	35	156
COLTES UVR 37	5.64	-4.0	39	147
COLTES UVR 49	5.36	-1.5	33	132
Tesoros EEUU 2 años	4.80	-1.9	12	55
Tesoros EEUU 10 años	4.48	-2.4	14	60
Tesoros EEUU 30 años	4.64	-2.1	14	62
SORF 3M	5.32	-0.6	1.5	-1.0

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 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.