

Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen con sesgo negativo reaccionando al dato de PIB en EE.UU. En Asia, las bolsas operaron con altibajos, siendo el NIKKEI el más afectado en -2,16%. En Europa, los mercados abren con ligeras pérdidas, mientras que en EE.UU. los futuros abren a la baja tras el pesimista informe de PIB del 1T. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,68%. El precio del petróleo Brent opera en 88,51 USD/b (+0,56%).

Mercados globales

- El PIB de Estados Unidos creció por debajo de las expectativas en el primer trimestre de 2024.** La actividad económica creció un 1,6% a/a respecto al 2,5% estimado por el mercado para el 1T-2024. En términos intertrimestrales el PIB creció un 0,4% t/t. Esto supone un freno con respecto al ritmo del 3,4% a/a y un 0,8% t/t del 4T del año pasado, en parte por una desaceleración en el gasto real de los consumidores que pasó al 2,5% en el 1T-24 frente al 3,3% del cuarto trimestre de 2023.
- Las solicitudes de subsidios por desempleo en Estados Unidos disminuyeron en comparación con la semana anterior.** Para la semana que finalizó el 19 de abril, se registró una cifra de subsidios de desempleo de 207.000, que es inferior a las expectativas del mercado de 214.000. En la semana anterior, las solicitudes semanales de subsidio por desempleo ascendieron a 212.000.
- Las acciones tecnológicas encabezaron las caídas en los futuros de acciones estadounidenses, tras las desalentadoras perspectivas de Meta, la empresa matriz de Facebook, que destacaron las limitaciones del auge impulsado por IA.** Meta reportó ingresos de US\$36.500 millones en el 1T-2024, un aumento del 27% a/a, ligeramente por encima de las proyecciones de los analistas. Sin embargo, las acciones cayeron un 11% en operaciones extendidas debido a las proyecciones de ventas y gastos de capital para el 2T-2024, que fueron inferiores a las expectativas. **Esto generó incertidumbre entre los inversores que habían apostado por las empresas tecnológicas y la IA. Los mercados están a la espera hoy de los resultados de Alphabet y Microsoft.**
- En Europa, también continúa la entrega de resultados financieros empresariales.** Las acciones de Hermes están cayendo incluso cuando la empresa resistió una desaceleración en los productos de lujo, mientras que Nestlé cayó después de no alcanzar las estimaciones de crecimiento de las ventas orgánicas del primer trimestre por una menor demanda en América del Norte. Unilever y AstraZeneca lideraron las ganancias en el Reino Unido después de reportar sólidos resultados, mientras que hubo noticias más variadas de los gigantes bancarios Barclays, Deutsche Bank y BNP.

Colombia

- El presidente Gustavo Petro pediría modificaciones en la reforma pensional para los próximos dos debates en la Cámara de Representantes.** El mandatario ha insistido en que el umbral de cotización del pilar contributivo debe subir, pues considera que el umbral de 2,3 salarios mínimos acordado no es suficiente para atender las necesidades del sistema. Adicionalmente, se refirió a la comisión que recibirían los fondos privados, asegurando que la disposición debería salir y bajar en el marco de la reforma pensional, sobre la base de que “a ningún ahorrador corriente le pagan 0,7 % mensual”.
- Gobierno comenzará a construir nueva reforma a la salud.** En una sesión de trabajo convocada por el presidente Gustavo Petro con diferentes representantes de las EPS del país (no intervenidas), se acordó una nueva reforma a la salud, en la cual las EPS estarían dispuestas a convertirse en gestoras de salud. La nueva reforma contraria con el aporte de los actores del sistema de salud (personal de salud, pacientes y prestadores del servicio) una vez sea presentada en el Congreso de la República para sus respectivos debates.
- La ministra de Vivienda, Catalina Velasco, observa comportamiento positivo en la construcción a pesar de las cifras entregadas por Camacol.** La funcionaria mencionó que vendría un mejor comportamiento dadas las ventas de Viviendas de Interés Prioritario (VIP) y del impacto del programa Mi Casa Ya. Así mismo, afirmó que la bajada de tasas por parte del Banco de la República y del mercado bancario harían tener un menor costo de construcción y de precios finales en vivienda, lo que repuntaría en la demanda de los inmuebles. No obstante, las cifras continúan entregando un comportamiento pesimista, siendo el primer trimestre del 2024 el peor en 15 años.
- Ecopetrol presentará los resultados financieros y operativos del primer trimestre de 2024 el próximo 7 de mayo.** Los resultados se presentarán una vez cierren los mercados nacionales e internacionales, además se ofrecerá al día siguiente una única conferencia a las 8:00 am.

Comentario de mercado

- En la jornada del miércoles, se sintió un comportamiento de *risk off* en los activos de riesgo, impulsado principalmente por la venta masiva de bonos del tesoro estadounidenses en alrededor de 5 pbs. Las monedas de Latinoamérica se vieron perjudicadas por la tendencia fuerte del dólar, con números rojos en casi todas las monedas. A nivel local, el peso tuvo un movimiento devaluatorio de -0,76%, siendo el peor comportamiento entre sus pares. El rango de cotización se ubicó entre los 3.918 y 3.942, con una tendencia fluida al alza durante la sesión. El volumen de negociación se ubicó en USD 1.200 M, por encima de la media, pero menor a las jornadas anteriores. El sentimiento sigue siendo el mismo, por lo que favorece operar dentro del rango.

Eventos para la jornada:

- Alemania:** Índice de Clima de Consumo -24,2 puntos (1 AM)
- España:** Índice de Precios al Productor -8,2% a/a Mar (2 AM)
- Europa:** Boletín económico del BCE (3 AM)
- Estados Unidos:** Peticiones de subsidio por desempleo +207mil (7:30 AM) / Producto Interno Bruto 1,6% a/a 1T (7:30 AM)
- Japón:** Índice de Precios al Consumidor (6:30 PM) / Decisión de tasas de interés (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 Colpatría Research Colombia.

Comportamiento activos de Colombia

| Referencia | Nivel | 1D    | 1M   | YTD   |
|------------|-------|-------|------|-------|
| COLCAP     | 1343  | -0.3% | 1.0% | 12.4% |
| USD/COP    | 3940  | 0.8%  | 0.3% | 1.7%  |
| CDS 5Y     | 190   | 0.5%  | 8.0% | 21.0% |

Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel   | 1D    | 1M    | YTD   |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DXY Index  | 105.6   | -0.2% | 1.4%  | 4.3%  |
| EURUSD     | 1.0718  | 0.2%  | -1.1% | -2.9% |
| GBPUSD     | 1.2510  | 0.4%  | -1.0% | -1.7% |
| USDJPY     | 155.55  | 0.1%  | 2.7%  | 10.3% |
| USDCOP     | 3940.0  | 0.8%  | 0.3%  | 1.7%  |
| USDMXN     | 17.0550 | -0.1% | 2.3%  | 0.5%  |
| USDBRL     | 5.1481  | 0.4%  | 3.5%  | 6.0%  |
| USDCLP     | 950.75  | -0.4% | -2.9% | 8.2%  |
| USDPEN     | 3.7318  | 0.6%  | 0.7%  | 0.7%  |

Comportamiento mercado de renta fija

| Referencia           | YTM (%) | Cambio en puntos básicos |     |      |
|----------------------|---------|--------------------------|-----|------|
|                      |         | 1D                       | 1M  | YTD  |
| COLTES Nov 2026      | 9.93    | 11.3                     | 87  | 55   |
| COLTES Feb 33        | 10.72   | 10.0                     | 67  | 80   |
| COLTES May 42        | 11.18   | 14.0                     | 58  | 85   |
| COLTES UVR 29        | 5.15    | 1.0                      | 56  | 146  |
| COLTES UVR 37        | 5.51    | 3.8                      | 60  | 134  |
| COLTES UVR 49        | 5.33    | 7.6                      | 64  | 129  |
| Tesoros EEUU 2 años  | 4.92    | -0.2                     | 30  | 67   |
| Tesoros EEUU 10 años | 4.65    | 0.8                      | 40  | 77   |
| Tesoros EEUU 30 años | 4.79    | 1.7                      | 37  | 76   |
| SORF 3M              | 5.32    | 0.0                      | 1.7 | -0.7 |

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](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.