

Hechos económicos relevantes

Mercados Globales

- **Los mercados operan mayormente en negativo.** Las bolsas en Asia marcan avances ante los reportes corporativos en las tecnológicas. En Europa el sentimiento es negativo luego del dato de crecimiento económico más débil de lo anticipado. Los futuros en EEUU bajan alrededor de 0,40% luego de unas perspectivas cautas por parte de Amazon. Los tesoros en EEUU a 10 años operan en 3,479%, mientras que el precio del petróleo Brent está en 79 USD/b (+0,79%).
- **La actividad económica en el conjunto europeo se expandió 0.1% trimestralmente en el 1Q del año.** Expansión inferior a la esperada por el mercado de 0,2%. De igual forma, los datos del cuarto trimestre de 2022 fueron revisados a la baja. El desempeño más bajo del esperado en Alemania impactó negativamente al dato regional. Lo anterior contrasta con datos de inflación más fuertes de lo esperado en algunos miembros de la Unión Europeo, lo que sigue apuntando a que el Banco Central Europeo siga aumentando sus tasas de interés.
- **El Banco de Japón mantuvo sus tasas de referencia estables, sin embargo retiró su referencia a los niveles futuros de las tasas de interés de la curva de rendimientos, lo que sería una señal para esperar mayor flexibilidad en el manejo de la política a futuro.** Por otro aparte, la entidad reveló proyecciones de inflación mostrando un nivel inferior al 2% para finales del año fiscal 2026. El Yen pierde 1.55% frente al dólar luego de la decisión del Banco Central. Los datos del IPC de Tokio publicados durante la noche, que muestran una aceleración en la métrica core al nivel más alto desde hace cinco años (3,8% desde 3,4 % frente al 3,5% esperado) respaldan la expectativa de que la política de control de la curva de rendimientos cambie a futuro.
- **El indicador clave de inflación de la FED subió un 0,3% en marzo como se esperaba.** El índice de precios de gastos de consumo personal sin alimentos ni energía aumentó un 0,3% en el mes, en línea con la estimación del mercado. Sobre una base anual, el IPC básico aumentó un 4,6%, ligeramente por encima de la expectativa del 4,5% y 0,1 puntos porcentuales menos que hace un mes.

Colombia

- **JP Morgan: moderar las reformas económicas propuestas podría ser una señal bien recibida.** Según el organismo, el nuevo ministro de Hacienda tiene una tarea desafiante por delante. Por un lado, señalan, se debe reducir la prima de riesgo de los activos colombianos y, con ella, hacer un ajuste en los principales desequilibrios macroeconómicos. Es probable que el mercado vuelva a poner a prueba la incertidumbre sobre la política fiscal futura y el compromiso con la regla fiscal. Aliviar tales preocupaciones, particularmente en el contexto del renovado mandato político para consolidar el programa de gobierno, es la primera prueba del ministro Bonilla. Para JP Morgan, "moderar las reformas económicas propuestas podría ser una señal bien recibida" luego de la afirmación del ministro de comprometerse con la estabilidad económica.
- **Presidente Petro cuestiona decisión de cafeteros ante el nombramiento de Germán Bahamón como Gerente General.** Pese a que el presidente, solicitó que se aplazara el nombramiento del gerente general de la Federación Nacional de Cafeteros (Fedecafe), el gremio eligió a Germán Bahamón como nuevo zar del café. Bahamón, excountry manager de Apple Colombia, obtuvo unanimidad en la votación de los 15 Comité Departamentales. Uno de los mayores retos de la Fedecafe es aumentar la productividad mediante la renovación de cafetales. La producción anual de café cerró en 2022 con 11,1 millones de sacos, 12% menos que en 2021.
- **Hoy el Banco de la República decidirá sobre la tasa de interés.** Si bien la mayoría del mes el consenso de analistas apuntó a la estabilidad de tasas en el 13%, en las últimas horas el balance está más mixto y se sopesa la posibilidad de tener un incremento de 25pbs. En Scotiabank Colpatría la expectativa es de estabilidad en el 13%.

Tabla de Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023pr	2024 pr
PIB (a/a %)	11	7,5	1,5	2,5
IPC (a/a%)	5,62	13,2	9,45	4.96
Tasa Banrep	3,0	12,0	12,0	5,5
USDCOP	4077	4850	4866	4941

Fuente: Scotiaeconomics Colombia

Eventos para la jornada:

- EEUU: Costos del empleo / Indicador de Precios derivado del Consumo (7:30 am)
- México: PIB (7am)
- Colombia: Tasa de Desempleo (10 am) / Reunión Banco de la República (1pm)

Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1168	-1.5%	4.5%	-9.2%
USD/COP	4656	2.9%	1.1%	-4.0%
CDS 5Y	303	-0.6%	-5.1%	10.3%

Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Last price	1D	1M	YTD
DX Index	102.0	0.5%	-0.4%	-1.4%
EURUSD	1.0986	-0.4%	1.3%	2.6%
GBPUSD	1.2466	-0.3%	1.0%	3.2%
USDJPY	136.03	1.5%	3.9%	3.7%
USDCOP	4656.0	2.9%	1.1%	-4.0%
USDMXN	18.0665	0.2%	-0.9%	-7.4%
USDBRL	4.9824	-1.3%	-4.2%	-5.6%
USDCPL	802.13	-0.4%	-0.5%	-5.8%
USDPEN	3.7215	-0.6%	-1.3%	-2.2%

Rojo representa debilidad frente al dólar y verde fortaleza frente al dólar

Comentario de Mercado

- Como se esperaba, la volatilidad en el mercado cambiario fue alta cotizando en un rango de 50 pesos. El nivel de cierre estuvo cerca del promedio de 4654 pesos. Se percibieron agentes locales comprando y extranjeros vendiendo dólares cuando los inversionistas compraron COLTES. El nivel actual podría mantenerse a corto plazo con alguna posibilidad de encontrar niveles algo más bajo en los próximos días. Se percibe que los participantes del mercado están tratando de balancear las implicaciones de los cambios anunciados en el gabinete.

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatria S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria 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.

Acerca de Scotiabank Colpatria

Scotiabank Colpatria cuenta con un amplio portafolio de productos destinados a clientes de los segmentos Corporativo, Empresarial, Pyme y Banca Privada así como créditos de consumo, préstamos hipotecarios, entre otros dirigidos al segmento Retail. Es uno de los principales emisores de tarjetas de crédito -incluyendo las de marca compartida- y créditos rotativos. Tiene presencia en 22 ciudades colombianas, una amplia red de oficinas, corresponsalía bancaria y más de 700 cajeros automáticos propios a nivel nacional, más de 190 de ellos multifuncionales para pagos y depósitos en línea. Para acceder al variado portafolio de productos se puede consultar la página web: www.scotiabankcolpatria.com, con la fuerza comercial en las sucursales o en la línea de atención en Bogotá (601) 756 1616 y a nivel nacional 01 8000 522222.