

Hechos económicos relevantes

- Los mercados operan en positivo luego de la decisión de la Reserva Federal. En Asia, el Nikkei de Japón opera en el máximo histórico y el resto de las bolsas avanzan más del 2%. En Europa los avances se marcan con fuerza en el FTSE 100 luego de los movimientos del Banco de Inglaterra y del recorte del Banco Nacional de Suiza. En EEUU los futuros del S&P 500 se posicionan para una apertura en máximos históricos. Los bonos del tesoro en EEUU se han valorizado con la referencia a 10 años operando en 4,24%. El precio del petróleo Brent opera a la baja en 85,80 USD/b (-0,17%) a pesar de la caída en los inventarios de crudo en EEUU.

Mercados globales

- **Los miembros de la Reserva Federal reafirmaron su postura de cautela.** Los miembros decidieron por unanimidad mantener las tasas de interés en el 5,25% y el 5,5%, en línea con lo esperado por el mercado. El discurso de Jerome Powell no mostró cambios significativos, afirmando que es necesario tener más confianza en que la inflación se encamine a la meta del 2%. Por otro lado, el FOMC, revisó al alza la proyección de crecimiento económico para este año hasta el 2,1% desde el 1,4% previsto en diciembre. La previsión de la inflación subyacente también se revisó ligeramente al alza en 0,2 p.p hasta el 2,6% a/a. En el "dot plot" la media no se movió mostrando 3 recortes de tasas en 2024, mientras que para 2025 y 2026 la tasa promedio se elevó en 25pbs. Los mercados afirmaron su positivismo luego de la decisión pues sigue en firme el plan de recortar tasas de interés en 2024.
- **Banco Central de Suiza sorprendió al mercado recortando 25 puntos básicos.** Mientras que la mayoría de los analistas esperaban que la tasa de intervención continuara en 1,75%, la decisión de la Junta Directiva ubicó la tasa de interés en 1,50%, siendo el primer gran banco central en moderar la política monetaria luego de que el BCE, la FED y el BoE hayan decidido mantener los tipos en marzo. Por su parte, el banco indicó que, desde hace varios meses la inflación se ha ubicado por debajo del 2%, situándose en el rango meta.
- **El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de política monetaria estable.** En línea con lo esperado por el mercado, el BoE mantuvo su tasa en el 5,5%, con una votación de 8 a favor de estabilidad y 1 a favor de un recorte de 25pbs. La decisión muestra una postura menos agresiva de 2 de los miembros que habían mantenido la postura de continuar elevando las tasas. El mercado lee la señal como positiva, pues sugiere que el ciclo de recortes está cerca.
- **Banco Central de Brasil recortó en 50 pbs su tasa de interés.** La Junta Directiva por parte del banco tomó la decisión de ubicar la tasa de interés en 10,75%, alineado con lo previsto por los analistas. Así mismo, el comité de fijación de tasas del banco anticipó que el recorte de la tasa de interés podrá variar después de la reunión de mayo si las perspectivas económicas continúan como se está esperando. Por su parte, la inflación de febrero en Brasil se ubicó en 4,50%, y se espera que termine en 3,5% a finales de año y 3,2% para finales de 2025.

Colombia

- **Analistas ajustan a la baja proyecciones de PIB y al alza las de inflación.** En la última Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo, la proyección del crecimiento de la economía se revisó de 1,4% (mediana en la encuesta de febrero) a 1,3% en la encuesta actual. Las expectativas para el crecimiento en el primer trimestre del año se ubicaron entre los -0,7% y 0,8%, siendo 0% la mediana de los datos, inferior al 0,4% que se observó en el informe anterior. Por su parte, según la mediana de los encuestados la inflación en 2024 tendría un cierre de 5,51%, por encima del 5,42% del anterior dato. Finalmente, la encuesta ubica la tasa de intervención del BanRep en 8% a finales de 2024.
- **Se sigue retrasando el debate de la reforma pensional.** Ayer se aprobó la proposición del senador David Luna, de Cambio Radical, para convocar una sesión para escuchar voceros, ciudadanos y expertos antes de hacer la votación. La fecha límite para que la iniciativa sea aprobada es hasta el 20 de junio, con lo cual el trámite propuesto por el senador Luna reduce más las posibilidades de tener una aprobación. De igual forma, existen cuatro ponencias: la del gobierno, la liderada por Martha Peralta del Pacto Histórico, una alternativa de Norma Hurtado del Partido "de la U" y dos ponencias para archivar la reforma.
- **El Ministerio de Hacienda reporta avance del 30% en las emisiones de deuda local y anuncia que buscará ser más activo en la emisión de bonos sociales y verdes.** El director de Crédito Público, José Roberto Acosta en medio de la presentación del ETF de deuda en moneda local dijo que las emisiones de deuda pública podrían culminar antes de octubre cuya meta es de COP 38 billones, incluyendo un billón de pesos en TES verdes. Por otro lado, anunció que la emisión de bonos sociales retomaría las referencias a 2035 y 2053, cuyo outstanding está en USD 250 millones en cada referencia.
- **El ministerio de Hacienda radicó ante el Congreso los posibles costos fiscales de la reforma a la salud.** La viceministra Fernanda Valdés, la reforma de la salud tendría un costo de COP 105 billones en 2025 en caso de ser aprobado y que subiría a COP 143.8 billones a 2033, las previsiones involucran previsiones de ingresos por COP 102.8 billones en 2025 y COP 142.9 billones en 2033, por lo que el déficit del sistema iniciaría en COP 2.93 billones y luego se reduciría a COP 872 billones. La ministra Valdez dijo que los recursos para la reforma a la salud se podrían incorporar en el Marco Fiscal 2024 si se recortan otros gastos de inversión y funcionamiento.

Comentario de mercado

- En una jornada en la que hubo expectativa por los anuncios de la Reserva Federal, el dólar cerró en 3.895 pesos, con una variación al alza de 0,62%. Durante el día, el precio del dólar operó en niveles mínimos de 3.876 pesos que luego revirtió ante la demanda de agentes locales y extranjeros. El volumen de negociación cerró un poco por encima de los USD 1.000 M. Ahora el mercado se concentra en la decisión del BanRep, los riesgos asimétricos ahora favorecen el posicionamiento comprador en dólar para algunos agentes.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** PMI manufacturero 41,6, de servicios 49,8 y compuesto 47,4 (3:30 AM)
- **Europa:** PMI manufacturero 45,7, de servicios 51,1 y compuesto 49,9 (3:45 AM)
- **Reino Unido:** PMI manufacturero 49,9, de servicios 53,4 y compuesto 52,9 (4:30 AM) / Decisión de tasas de interés 5,25% (7 AM)
- **Estados Unidos:** PMI manufacturero de la FED de filadelfia 3,2 (7:30 AM) / solicitudes de desempleo 210 mil (7:30 AM)/ PMI manufacturero, de servicios y compuesto del S&P (8:45 AM)
- **México:** Decisión de tasas de Interés (2 PM) . Expectativa de recorte de 25 pbs a 11%.
- **Japón:** Índice de Precios al Consumidor (7:30 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	5,5
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	7,5
USDCOP	4.077	4.850	4.000	4.116

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1309	0.2%	3.2%	9.5%
USD/COP	3896	0.6%	-0.8%	0.6%
CDS 5Y	175	-2.8%	-1.6%	11.5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103.6	0.2%	-0.4%	2.2%
EURUSD	1.0911	-0.1%	0.9%	-1.2%
GBPUSD	1.2735	-0.4%	0.8%	0.0%
USDJPY	151.09	-0.1%	0.5%	7.1%
USDCOP	3896.0	0.6%	-0.8%	0.6%
USDMXN	16.7057	0.2%	-2.0%	-1.6%
USDBRL	4.9553	-0.3%	0.3%	2.0%
USDCLP	965.50	-0.2%	-0.5%	9.8%
USDPEN	3.6930	-0.2%	-2.4%	-0.3%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.12	6.7	14	-26
COLTES Feb 33	10.09	3.9	24	17
COLTES May 42	10.69	0.9	43	36
COLTES UVR 29	4.50	17.3	71	81
COLTES UVR 37	4.89	14.0	36	72
COLTES UVR 49	4.67	-6.4	28	63
Tesoros EEUU 2 años	4.56	-4.0	-8	31
Tesoros EEUU 10 años	4.22	-5.1	-6	34
Tesoros EEUU 30 años	4.41	-4.2	-2	38
SORF 3M	5.32	-0.9	0.6	-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 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.