

## Hechos económicos relevantes

- Los mercados operan mixtos luego una jornada de máximos históricos en Japón y EE.UU. En Asia, el Nikkei de Japón continúa con un buen rendimiento, subiendo un 0,18%. En Europa los avances se marcan con fuerza en el FTSE 100 aumentando un 0,46%. En EEUU los futuros del S&P 500 presentan una pequeña caída a la espera de nuevos datos el próximo 25 de marzo. Los bonos del tesoro en EEUU con referencia a 10 años operan en 4,21%. El precio del petróleo Brent opera al alza en 85,90 USD/b (+0,14%).

## Mercados globales

- **El índice PMI manufacturero de Estados Unidos mejoró, mientras que el rubro servicios y compuesto cayeron en marzo.** El índice manufacturero aumentó en 0,3 puntos respecto al 52,2 de registrado en febrero, ubicándose en 52,5 puntos, el mejor dato registrado desde septiembre del 2022. Por su parte, el PMI de servicios cayó en 0,6 puntos, ubicándose en 51,7 puntos, por debajo de los 52 puntos esperados. Del mismo modo, el PMI compuesto cayó 0,3 puntos, hasta los 52,2 puntos, reflejando el comportamiento en el indicador de servicios.
- **En Reino Unido, las ventas minoristas cayeron menos de lo esperado.** En febrero, las ventas minoristas, se mantuvieron estables con una variación del 0% mensual, mientras que en términos anuales se registró una caída de -0,4%, mejor que el -0,7% previsto, pero deteriorándose desde el 0,5% registrado en enero. Las fuertes lluvias registradas durante el mes habrían influido en las ventas. La venta de alimentos y combustible disminuyeron, mientras la compra de ropa fue lo que compenso la caída.
- **Banco Central de México redujo su tasa de interés en 25 puntos básicos.** En una decisión dividida de 4 a favor del recorte y 1 a favor de mantenerla estable, la junta redujo hasta el 11% la tasa de intervención, siendo este el primer descenso que se realiza desde febrero de 2024, en el cual se alcanzó un mínimo del 4% en las tasas. La junta señaló que la política monetaria se mantiene restrictiva y que los recortes en adelante se darán acorde a la información disponible. Adicional, se revisaron los pronósticos de inflación ligeramente al alza, lo que supone cautela y recortes graduales en sus próximas reuniones.

## Colombia

- **Mercados en Colombia están a la expectativa de la decisión de la Junta Directiva del Banco de la República.** Luego de un mes sin decisión de tasas de interés, el día de hoy se espera que el BanRep acelere el recorte de tasas, los analistas proyectan una disminución de 50 puntos básicos, mientras que Scotiabank Economics proyecta un recorte de 75 pbs. Así mismo, según la mediana de la encuesta de opinión financiera, la tasa de interés para los analistas terminaría en 8% a finales de 2024, lo que significa un recorte de 475 puntos básicos en las reuniones que restan en el año.
- **Consumo en los hogares creció un 0,6% a/a a 89,2 billones, el segundo crecimiento luego de 14 meses consecutivos de caídas.** En el mes se presentó un crecimiento en el dato, por una variación negativa de la inflación en la canasta familiar y una pausa en el aumento de los precios de la gasolina. Por su parte, la colocación crediticia tuvo un aumento de 1,2% debido en gran proporción a la dinámica en colocación del crédito hipotecario.
- **Analistas están a la espera de la asamblea de accionistas en Ecopetrol.** El ex-senador Jorge Enrique Robledo y otros ocho accionistas minoritarios suscribieron una carta solicitando la renuncia del presidente de la empresa, Ricardo Roa. Además, han expresado su deseo de que no se elija una nueva junta directiva, ya que un documento interno señaló que los cinco nuevos candidatos carecen de la experiencia necesaria para asumir dicho cargo. Por su parte, la elección será favorecida para el gobierno, el cual tiene el 88% de las acciones de la empresa petrolera, y la expectativa está a que la nueva junta directiva trabaje de la mano con Roa.
- **La producción de petróleo aumentó levemente en enero.** De acuerdo con cifras de Campetrol, la producción promedio fue de 777,5 mil barriles de petróleo por día, lo cual representa un aumento de 0,5% en términos anuales, pero una caída de 1,2% frente a la producción de diciembre.
- **Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) no ve riesgo de apagón en ninguna zona del país.** Aunque mencionó que el nivel de embalse real al 21 de marzo de ubicó en 34,83%, la comisión señaló que el dato continúa en un 5,87% por encima del nivel de aseguramiento de la demanda. Por su parte, la CREG afirmó que ha tomado distintas medidas para evitar incrementar las tarifas en la costa Caribe y el país, entre las cuales se encuentra una mejora en la eficiencia, tanto en la producción, como en la comercialización.

## Comentario de mercado

- **El peso colombiano terminó debilitándose al igual que el resto de las monedas de LATAM, contrarrestando la fuerte apertura vinculada a los anuncios de la Reserva Federal del miércoles.** Los agentes locales fueron principalmente vendedores, mientras que se atribuye el interés comprador a diferentes agentes que cerraron sus posiciones largas en COP. El volumen de negociación al contado fue de USD 1.200 M y todas las apuestas son para mañana con Banreo, donde la principal expectativa es un recorte de 50 puntos básicos. No obstante, desde Scotiabank Economics espera un recorte de 75 puntos básicos y un peso más débil.

## Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Ventas Minoristas -0,4% a/a(2 AM)
- **Alemania:** Expectativas Empresariales 87,6 puntos en marzo (4 AM)/ Índice IFO de confianza Empresarial 87,8 puntos marzo (4 AM)
- **Canadá:** Ventas Minoristas -0,3% m/m en enero (7:30 AM)
- **Colombia:** Decisión de tasas de Interés (1 PM)
- **Estados Unidos:** Discurso de Jerome Powell (8 AM) / Discurso de Raphael Bostic (3 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   | 5,5     |
| 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     | 1322  | 1.0% | 3.3%  | 10.6% |
| USD/COP    | 3905  | 0.2% | -0.6% | 0.8%  |
| CDS 5Y     | 174   | 0.8% | 2.5%  | 11.0% |

## Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel   | 1D    | 1M    | YTD   |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DX Index   | 104.4   | 0.4%  | 0.4%  | 3.0%  |
| EURUSD     | 1.0818  | -0.4% | 0.0%  | -2.0% |
| GBPUSD     | 1.2593  | -0.5% | -0.5% | -1.1% |
| USDJPY     | 151.43  | -0.1% | 0.6%  | 7.4%  |
| USDCOP     | 3905.0  | 0.2%  | -0.6% | 0.8%  |
| USDMXN     | 16.8091 | 0.4%  | -1.7% | -1.0% |
| USDBRL     | 4.9988  | 0.4%  | 0.7%  | 2.9%  |
| USDCLP     | 980.28  | 0.8%  | 0.1%  | 11.5% |
| USDPEN     | 3.6875  | -0.1% | -2.9% | -0.5% |

## Comportamiento mercado de renta fija

| Referencia           | YTM (%) | Cambio en puntos básicos |      |      |
|----------------------|---------|--------------------------|------|------|
|                      |         | 1D                       | 1M   | YTD  |
| COLTES Nov 2026      | 9.06    | -5.8                     | 4    | -32  |
| COLTES Feb 33        | 10.04   | -5.3                     | 20   | 11   |
| COLTES May 42        | 10.61   | -8.0                     | 34   | 28   |
| COLTES UVR 29        | 4.52    | 1.9                      | 74   | 83   |
| COLTES UVR 37        | 4.84    | -5.0                     | 36   | 67   |
| COLTES UVR 49        | 4.65    | -2.0                     | 22   | 61   |
| Tesoros EEUU 2 años  | 4.61    | -2.6                     | 0    | 36   |
| Tesoros EEUU 10 años | 4.24    | -3.1                     | -4   | 36   |
| Tesoros EEUU 30 años | 4.41    | -2.7                     | -4   | 38   |
| SORF 3M              | 5.31    | -0.7                     | -1.3 | -1.9 |

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](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.