

Hechos económicos relevantes

- Los mercados abren negativos por incertidumbre en Medio Oriente. En Asia, las bolsas operaron en rojo con el NIKKEI perdiendo un 2,66%. En Europa, los mercados abren ligeramente a la baja con los ojos puestos en Israel e Irán. En EE.UU. los futuros amanecen con pequeñas pérdidas. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,59%. El precio del petróleo Brent opera en 86,45 USD/b (-0,76%).

Mercados globales

- La incertidumbre geopolítica continúa generando disrupción en los mercados. Durante la noche de ayer se reportaron ataques de represalia por parte de Israel con Irán, los mercados se tornaron defensivos con valorizaciones en la renta fija, ventas en activos de riesgo y los precios del petróleo escalaron hasta los 90 USD/b. Sin embargo, los movimientos iniciales se han disipado en la medida en se reportó que el evento fue de escala modesta y ninguna de las partes está manifestando consecuencias. La agencia calificadora Moody’s decidió reducir el rating crediticio de Israel un nodo a A2, el sexto nivel más alto de calificación y equivalente al nivel que tienen Polonia y Chile, la perspectiva de la calificación es negativa.
- Grandes fondos de inversión ven oportunidad en los activos de renta fija. Entidades como Pimco, BlackRock y Capital Group ven perspectivas de rendimientos del 5% como atractivas para los fondos de renta fija que se gestionan de forma activa pues la perspectiva de recorte en las tasas de interés genera oportunidades de valor. Se estima que cerca de USD 90 MM se han movido a este tipo de fondos durante el primer trimestre del año, lo que sería el mayor movimiento desde mediados de 2021.
- Raphael Bostic, presidente de la Fed de Atlanta, dijo que la Reserva Federal no debería bajar las tasas de interés mucho antes de que esté cerca el final de año. Por su parte, Neel Kashkari, presidente de la Fed de Mineápolis, comentó sobre la posibilidad de mantener las tasas en el nivel actual todo el año. Los mercados siguen ajustando sus expectativas sobre el recorte de tasas.

Colombia

- La actividad económica crece más de lo previsto en febrero. De acuerdo con el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), la actividad económica se expandió un 2,5% a/a, superior al 1,4% esperado por el mercado. Los resultados estuvieron impulsados por un mejor comportamiento de las actividades primarias, las cuales crecieron un 7,8% a/a, y las actividades terciarias que crecieron un 2,6% a/a, mientras que las actividades secundarias registraron una caída de 2,6% a/a. Los resultados parecen estar explicados por hechos puntuales que podrían no ser duraderos. En términos mensuales, el indicador registró una caída de 1,6%, soportada por un menor desempeño del sector primario el cual se contrajo en 3,4% m/m. Por otra parte, el crecimiento de enero en su serie original fue revisado al alza, desde el 1,6% a/a a 1,9% a/a por ajustes estadísticos en la entidad.
- El Fondo Monetario Internacional revisa al alza el cierre de la inflación en Colombia. Luego de revisar a la baja el crecimiento de la economía para Colombia, la entidad continuó ajustando de manera pesimista las variables macroeconómicas para finales de 2024. Según la entidad, la inflación en Colombia cerraría el año en 6,4%, por encima de las expectativas del mercado y de Scotiabank Economics de 5,62% y 5,60%, respectivamente.
- La Inversión Extranjera Directa (IED) entrante aumentó en marzo. La IED de marzo fue de US\$929 millones, lo que corresponde a un crecimiento del 5,4% o de US\$48 millones en relación con los US\$881 millones reportados marzo de 2023. Entre enero y marzo, la IED suma US\$3.144 millones, reflejando un incremento de US\$275 millones frente al mismo periodo de 2023. La Inversión Extranjera de Portafolio fue de US\$395 millones en marzo, lo que supone un cambio de tendencia frente a meses anteriores.
- Nivel de embalses se ubican en 28,74%, cerca del 27% que se considera como nivel crítico. En lo corrido del 2024, las reservas hídricas han caído de un 70,06% hasta un 28,74%, y aunque el gobierno nacional no ha decretado racionamiento de energía, se emitieron 15 medidas que ayudarían a disminuir el consumo de agua y energía desde hogares y empresas.

Comentario de mercado

- Una jornada más con una alta participación de los agentes extranjeros en el movimiento del mercado, empujando al peso colombiano a perder un -1,15%. La tasa de cambio se movió entre los 3.882 y los 3.942 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.900 M. En los últimos días, el volumen de negociación ha sido bastante alto, situación que se le atribuye a los flujos extranjeros y fondos de pensiones que desplazan el precio del dólar hacia arriba y hacia abajo. El dólar entró en un canal de tendencia alcista en el corto plazo, con un 50% de probabilidad de que llegue a los 3.955 pesos en lo que queda de la semana.

Eventos para la jornada:

- Reino Unido: Ventas minoristas 0,8% a/a Mar (1 AM)
- Alemania: Índice de Precios al Productor -2,9% a/a Mar (1 AM)
- España: Balanza Comercial (3 AM) / Confianza del consumidor 82,5 puntos (5 AM)
- México: Ventas minoristas 3,0% a/a Feb (7 AM)
- Colombia: Importaciones (10 am)
- Estados Unidos: Número de plataformas petrolíferas (12 M)

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	1321	-2.2%	1.1%	10.5%
USD/COP	3944	1.1%	0.4%	1.8%
CDS 5Y	197	0.3%	20.6%	25.6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106.1	0.0%	2.2%	4.7%
EURUSD	1.0654	0.1%	-2.0%	-3.5%
GBPUSD	1.2441	0.0%	-2.2%	-2.3%
USDJPY	154.60	0.0%	2.5%	9.6%
USDCOP	3943.8	1.1%	0.4%	1.8%
USDMXN	17.3759	1.8%	3.4%	2.4%
USDBRL	5.2485	0.1%	4.4%	8.1%
USDCLP	965.78	-1.2%	1.8%	9.9%
USDPEN	3.7300	-0.4%	0.7%	0.7%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	10.07	-10.3	101	69
COLTES Feb 33	10.90	-11.1	85	98
COLTES May 42	11.35	-10.5	67	102
COLTES UVR 29	5.27	-7.0	94	158
COLTES UVR 37	5.67	-12.9	92	150
COLTES UVR 49	5.40	-10.0	67	136
Tesoros EEUU 2 años	4.98	-1.1	29	73
Tesoros EEUU 10 años	4.60	-2.8	31	73
Tesoros EEUU 30 años	4.70	-2.7	26	68
SORF 3M	5.33	0.2	-0.7	-0.5

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 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.