

Hechos económicos relevantes

- Los mercados abren con altibajos comenzando el segundo trimestre del año. En Asia, el NIKKEI de Japón disminuye un 1,4% en la jornada. En Europa los mercados abren estables en una jornada de día festivo en la mayoría de los países. En EE.UU. los futuros se comportan mixtos. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,229%. El precio del petróleo Brent opera al alza en 86,46 USD/b (-0,63%).

Mercados globales

- Los datos macroeconómicos en EEUU mantienen las expectativas por un potencial recorte en las tasas de interés en junio. El jueves se reportó la lectura final del PIB del cuarto trimestre del 2023, fue revisado al alza desde 3,2% trimestral anualizado a 3,4% ante un mejor desempeño del consumo personal. Por otro lado, los datos de gasto e ingreso personal reportados el viernes presentaron un balance mixto, el gasto personal se expandió 0,8% frente al esperado de 0,5%, mientras que el ingreso personal se expandió menos de lo esperado (0,3% vs 0,4% proyectado) y confirmando su desaceleración, mientras que el indicador de precios derivado del gasto se alineó a lo anticipado con un repunte desde 2,4% a 2,5%. De acuerdo con el presidente de la Reserva Federal, J. Powell, el dato estuvo en línea con las expectativas del banco central y reiteró que no hay prisa para recortar tasas de interés hasta que se compruebe que la inflación cumplirá con la meta.
- Mejoran los indicadores en China. El Índice de Gerentes de Compras (PMI) manufacturero Caixin de China registró un ascenso hasta situarse en 51,1 en marzo, lo que indica una expansión comparada con el registro de 50,9 en febrero. Este incremento sobrepasó las expectativas de mercado, que proyectaban un índice de 51,0 para marzo.
- La encuesta Tankan del Banco de Japón, correspondiente al primer trimestre de 2024, revela una mejora en la confianza empresarial de las grandes corporaciones manufactureras del país. Este incremento sugiere que las expectativas de inflación entre las empresas se mantendrán estables. Publicada el lunes, la encuesta muestra que el Índice de Sentimiento de los Grandes Fabricantes alcanzó los 11,0 puntos, lo cual es superior a la previsión del mercado de 10,0 puntos y refleja una mejora respecto al valor anterior de 12,0 puntos.
- El precio del oro toca récord histórico. El precio del oro está rodeando los USD 2.265,7 por onza, la demanda por el metal parece estar impulsada por la expectativa de recorte en las tasas de interés de la Reserva Federal, la cual podría materializarse entre junio o julio. El precio ha crecido cerca de 14% desde mediados de febrero en medio de preocupaciones por el conflicto y expectativas de recortes de tasas en el futuro.

Colombia

- La tasa de desempleo subió en febrero por primera vez en casi tres años. La tasa de desempleo para el total nacional se ubicó en 11,7%, lo que supone un aumento de 0,3p.p frente al mismo mes del 2023. La tasa de desempleo urbana presento un ligero aumento hasta el 11,6% desde el 11,5%. En términos anuales se crearon +260 mil nuevos empleos, siendo el sector manufacturero el de mayor contribución sumando +149 mil empleos, seguido por actividades de entretenimiento con +141 nuevos empleos, mientras la actividad de comercio y reparación de vehículos fue la que más resto empleos con -167 mil. Sobre una base desestacionalizada (S.A), la tasa de desempleo para el total nacional se deterioró de 10.4% en enero a 10.7% en febrero.
- Fondo Monetario Internacional señaló riesgos para la economía colombiana. El FMI, indicó que la política macroeconómica ha ayudado a corregir los desequilibrios internos y externos acumulados durante el 2021 y 2022, y a su vez encaminado a la economía por una senda más sostenible. En cuanto a los riesgos se resalta, un Fenómeno de El Niño con impactos más fuertes de lo esperado, una demanda privada más débil, una estimación no adecuada de las políticas macroeconómicas y la incertidumbre en torno a las reformas. Para el 2024 el FMI proyecta un crecimiento de 1,1 % y una reducción de la inflación hasta el 5,3 %.
- El nivel de los embalses llega al nivel más bajo en 20 años. Con corte al 29 de marzo, el nivel de los embalses se ubicó en 31,9%, lo cual es solo cinco puntos superiores al nivel que los expertos describen como un punto crítico. El ministro de Minas y Energía, Andrés Camacho Morales, indicó que Colombia se encuentra en la última fase del fenómeno de El Niño, pero ya se pasó por unos meses de dura sequía, sin embargo, las cifras ponen en alerta el sector ante un posible racionamiento de agua.

Comentario de mercado

- El peso colombiano continuó con su senda de fortalecimiento en un contexto de baja liquidez por la Semana Santa. La tasa de cambio cotizó entre los 3.826 y 3.862 pesos. En cuanto a los flujos, se observa que los agentes locales aprovecharon los niveles para cerrar posiciones considerables. El nivel de 3.900 pesos parece por el momento una nueva resistencia, ya que el riesgo político ha dejado de ser un problema y el Banco de la República se mantiene cauto en el ciclo de recortes. Esta semana se espera ver un mejor volumen con niveles de referencia entre 3840 y 3890 pesos.

Eventos para la jornada:

- España: Ventas de nuevos carros -4,7% a/a Mar (7 AM)
- Canadá: PMI manufacturero (8:30 AM)
- Estados Unidos: PMI manufacturero (9 AM) / Gasto en Construcción (9 AM)
- Colombia: Publicación Minutas Banco de la República (5 PM)
- Australia: Actas de la reunión de política monetaria (7:30 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	1333	1.1%	3.7%	11.5%
USD/COP	3863	0.4%	-1.6%	-0.3%
CDS 5Y	174	-0.2%	11.5%	10.6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.6	0.1%	0.7%	3.2%
EURUSD	1.0785	0.0%	-0.5%	-2.3%
GBPUSD	1.2612	-0.1%	-0.3%	-0.9%
USDJPY	151.44	0.1%	0.9%	7.4%
USDCOP	3862.6	0.4%	-1.6%	-0.3%
USDMXN	16.5546	0.0%	-2.7%	-2.5%
USDBRL	5.0201	0.1%	1.3%	3.4%
USDCLP	974.10	-0.5%	0.8%	10.8%
USDPEN	3.7176	0.0%	-1.8%	0.4%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.11	-2.1	-1	-27
COLTES Feb 33	10.10	-3.5	9	18
COLTES May 42	10.73	-0.7	21	40
COLTES UVR 29	4.61	-3.9	46	92
COLTES UVR 37	4.96	-2.3	25	79
COLTES UVR 49	4.73	-3.7	16	69
Tesoros EEUU 2 años	4.62	-0.2	-10	37
Tesoros EEUU 10 años	4.23	2.8	-5	35
Tesoros EEUU 30 años	4.39	4.3	-1	36
SORF 3M	5.30	0.4	-3.6	-2.9

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 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.