

Hechos económicos relevantes

- Los mercados abren mixtos con movimientos en los precios de los commodities. En Asia, el Hang Seng de Hong Kong se valoriza un 2,3% en la jornada. En Europa los mercados abren con altibajos luego de la publicación de IPC en Alemania. En EE.UU. los futuros se comportan mixtos. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,402%. El precio del petróleo Brent opera al alza en 88,47 USD/b (+1,32%).

Mercados globales

- El PMI manufacturero del ISM en Estados Unidos entró en terreno de expansión en marzo.** Luego de 16 meses en un nivel por debajo de los 50 puntos, el PMI del mes de marzo se ubicó de 50,3 puntos desde los 47,8 puntos del mes anterior, superando las expectativas del mercado. Una demanda positiva y fortalecimiento de producción impulsó los resultados, mostrando además que la economía estadounidense se encuentra en un periodo de recuperación económica.
- Inflación de Alemania sorprendió a la baja en marzo.** La inflación preliminar en Alemania en marzo fue del 0,4%, inferior al 0,6% esperado. Por su parte el IPC anual se moderó al 2,2%, el nivel más bajo desde mayo de 2021. La inflación preliminar armonizada fue del 0,6%, y el indicador anual aumentó un 2,3%, por debajo de las expectativas.
- El PMI manufacturero de Alemania y la Eurozona disminuyó en marzo y superó las expectativas.** El PMI de Alemania cayó a 41,9, su nivel más bajo en cinco meses, pero mejoró las expectativas de una caída a 41,6. El PMI de la Eurozona cayó a 46,1, su nivel más bajo en tres meses, pero superó las previsiones de una caída a 45,7.
- El ejército ucraniano bombardeó con drones refinería de petróleo rusa en la región de Taristán.** Así lo afirmó el Servicio de Inteligencia Exterior de Ucrania, en el cual, el ataque deja cinco muertos y grandes daños estructurales en una de las refinerías más grandes del país, que tiene una producción alrededor de los 360.000 barriles por día. Además, la refinería se encuentra a 1.300 kilómetros de la frontera, lo que muestra una gran capacidad del ejército ucraniano para realizar ataques. Finalmente, el suceso generó un alza en los precios del petróleo, con la referencia Brent alcanzando casi los 90 dólares por barril y la referencia WTI llegando a los 85 dólares por barril.

Colombia

- Las minutas del BanRep de su reunión de política monetaria de marzo resaltaron la postura de cautela sobre futuras decisiones.** Los miembros de la junta coincidieron en que el comportamiento de la inflación ha sido favorable. Los cinco miembros de la junta que votaron por un recorte de 50pbs, señalaron que recortes más acelerados podrían tener efectos en las expectativas de inflación y tasa de cambio, lo cual podría poner en riesgo la meta de inflación e incluso generar un revés en esta. Adicionalmente, se refirieron a la incertidumbre fiscal y de gobierno en el frente político, económico y social. Por su parte, los miembros que votaron por un recorte de 75pbs y 100 pbs, señalaron que la reducción en la inflación se ha mantenido y que algunos riesgos como el fenómeno de El Niño se han ido disipando.
- Hoy el Senado iniciará la discusión de la reforma pensional.** Existen tres ponencias, la propuesta del gobierno, una alternativa que buscaría entre otras cambiar el umbral del pilar contributivo que se destinaría a Colpensiones a 1,5 salarios mínimos y otra que busca archivar el proyecto de ley. Cabe señalar que la propuesta del gobierno necesitaría ser aprobada antes del 20 junio a menos que el gobierno convoque sesiones extraordinarias.
- Banco de la República registró menores ganancias en febrero.** Las ganancias obtenidas fueron de COP 1 BN, lo que representa una disminución de COP 329 MM en comparación con los COP 1,3 BN de utilidad de febrero de 2023. No obstante, implica una variación mensual positiva de COP 244 MM respecto a los COP 755 MM registrados en enero.
- PMI manufacturero mostró una caída en el mes de marzo.** El dato se ubicó en 50,6 puntos, lo que supone una disminución de 0,6 puntos respecto al mes de febrero. Entre los factores influyeron en el dato se encuentra un descenso en los inventarios de materias primas y productos finales, una producción más baja y una gran cantidad de ordenes atrasadas.
- Ventas de automóviles se reducen en 13,6% en el primer trimestre del 2024.** De acuerdo con la Asociación Nacional de Movilidad Sostenible (Andemos) con corte al mes de marzo, las ventas de carros se ubicaron en 40.567, comparado con los 46.962 carros vendidos en el primer trimestre del 2023. Así mismo, las marcas premium también registraron una caída mensual de 46,3% a/a, y una caída trimestral de 26,3% a/a. En general, el sector continúa con una senda decreciente pese a la reducción en los precios.

Comentario de mercado

- Comienzo de semana y de mes con el peso colombiano teniendo un comportamiento atípico a la región, siendo la moneda menos perjudicada entre sus pares de Latinoamérica, con un ligero movimiento de -0,06.** La tasa de cambio se comportó entre los 3.956 y 3.877 pesos, impulsado principalmente por agentes extranjeros ofertando dólares. Por otro lado, los agentes locales fueron vendedores netos, y se puede explicar por la temporada de impuestos que comenzó el día de ayer. El principal movimiento de la jornada fueron los datos de PMI de Estados Unidos, que provocó un aumento en las tasas de los bonos del tesoro estadounidenses. Se espera que la volatilidad se mantenga baja y el peso colombiano siga cotizando entre los 3.820 y los 3.900 pesos si ningún evento relevante sucede.

Eventos para la jornada:

- Reino Unido:** Índice de Precios de Vivienda 1,6% a/a (1 AM)
- España:** Variación del desempleo -334.000 Mar (2 AM) / PMI Manufacturero 51,4 puntos Mar (2:15 AM)
- Francia:** PMI Manufacturero 46,2 (2:50 AM)
- Alemania:** PMI manufacturero 41,9 puntos (2:55 AM) / Índice de Precios al Consumidor 2,2% a/a Mar (7 AM)
- Estados Unidos:** Ofertas de empleo (JOLT) (9 AM) / Discurso de miembros del FOMC (9:10 AM- 12:30 PM)
- China:** PMI de Servicios de Caixin (8:45 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	1355	1.7%	5.3%	13.4%
USD/COP	3865	0.1%	-1.6%	-0.2%
CDS 5Y	176	0.6%	13.5%	12.1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104.9	-0.1%	1.0%	3.6%
EURUSD	1.0749	0.1%	-1.0%	-2.6%
GBPUSD	1.2556	0.0%	-1.1%	-1.4%
USDJPY	151.69	0.0%	0.8%	7.6%
USDCOP	3865.3	0.1%	-1.6%	-0.2%
USDMXN	16.6399	0.2%	-1.8%	-2.0%
USDBRL	5.0489	-0.1%	2.0%	3.9%
USDCLP	985.50	0.1%	1.0%	12.1%
USDPEN	3.7255	0.2%	-1.1%	0.6%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.26	15.0	26	-12
COLTES Feb 33	10.33	23.0	39	41
COLTES May 42	10.92	18.9	37	58
COLTES UVR 29	4.86	24.4	72	117
COLTES UVR 37	5.10	14.2	34	93
COLTES UVR 49	4.92	19.1	33	88
Tesoros EEUU 2 años	4.72	1.7	19	47
Tesoros EEUU 10 años	4.39	7.8	21	51
Tesoros EEUU 30 años	4.52	7.4	19	49
SORF 3M	5.31	0.6	-2.3	-2.3

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.