

Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen mixtos. En Asia, las bolsas operaron en rojo con el NIKKEI de Japón perdiendo un 1,29%. En Europa, los mercados operan ligeramente a la baja luego de la publicación de ventas minoristas. En EE.UU. los futuros avanzan en verde luego del dato de empleo y nóminas no agrícolas. Los bonos del tesoro en EE.UU. con referencia a 10 años operan en 4,368%. El precio del petróleo Brent opera a la baja en 90,69 USD/b (-0,06%).

Mercados globales

- Nóminas no agrícolas y desempleo de EE.UU. superaron las expectativas en marzo.** Se crearon 303.000 empleos mientras que los analistas del mercado esperaban una cifra de 200.000 en la segunda lectura del año. Por su parte, la tasa de desempleo en marzo se situó en el 3,8%, superando las expectativas. En comparación, en febrero de 2024, la tasa de desempleo fue del 3,9%, una cifra que los analistas del mercado esperaban que se mantuviera en marzo.
- Las ventas minoristas en la Eurozona continúan su tendencia descendente, superando, no obstante, las expectativas.** En febrero, se registró una caída del 0,7% a/a, marcando el decimoséptimo mes de descensos consecutivos. En enero, la caída fue del 0,9%, revisada desde el -1%. A pesar de la tendencia negativa, los resultados superan las expectativas, que anticipaban un descenso del 1,3%. En términos mensuales, las ventas minoristas disminuyeron un 0,5% después de haberse estancado en el 0% el mes anterior, lo que supone un empeoramiento respecto a las previsiones de una caída del 0,4%.
- Diversos miembros de la Reserva Federal expresaron sus opiniones sobre los futuros recortes en las tasas de interés.** Neel Kashkari, presidente de la Reserva Federal de Minneapolis, anunció el jueves que había anticipado dos recortes en las tasas de interés para este año durante la reunión de la Fed del mes pasado. Sin embargo, si la inflación se mantiene baja, podría no ser necesario realizar ninguno este año. Por otro lado, Loretta Mester, presidenta del Banco de la Reserva Federal de Cleveland, señaló que se sentiría cómoda disminuyendo próximamente el ritmo de salida de valores del balance de la Fed. Austan Goolsbee, presidente del Banco de la Reserva Federal de Chicago, sostuvo el jueves que el continuo aumento de precios en el sector de los servicios inmobiliarios es el principal impedimento para que la Reserva Federal logre reducir la inflación a su objetivo del 2%.
- El jueves, las Actas de la reunión de política monetaria de marzo del Banco Central Europeo (BCE) revelaron que se prevé que la inflación en la Eurozona siga disminuyendo en los meses venideros.** "Se han logrado progresos adicionales en los tres elementos, lo que justifica un mayor grado de confianza en que la inflación está en camino de alcanzar el objetivo del BCE". "Se requieren más datos y evidencias para que el Consejo de Gobierno tenga la suficiente certeza de ello".

Colombia

- Las exportaciones mostraron un retroceso en febrero, pese a un aumento en el volumen de ventas.** Las ventas al exterior se ubicaron en US\$3.810 millones FOB, mostrando un retroceso de 10,1% respecto al mismo mes de 2023. En términos de volumen, la expansión fue de 3,5% a/a alcanzando 8,57 millones de toneladas. Por componentes, la exportación de productos agropecuarios, alimentos y bebidas mostraron un crecimiento de 13,1% a/a, las ventas del grupo manufacturero se expandieron un 3,5% a/a, mientras la exportación de combustibles y productos de las industrias extractivas cayó en 23,4% a/a.
- El Índice de Precios al Productor (IPP) se mantuvo en terreno negativo.** En marzo el IPP registró una variación de 0,12% mensual, mientras que en términos anuales registro una variación de -4,39%, lo cual representa una corrección significativa de la inflación para los productores dado que hace un año el indicador se ubicaba en 7,09% a/a. Los productos importados fueron los que más cayeron al llegar al -0,54 % a/a, mientras que los exportados registraron una variación de 0,29% a/a.
- En medio de la intervención por parte del Gobierno a dos de las EPS más grandes del país, la caja de compensación Compensar solicitó el retiro y liquidación de su EPS.** Por medio de una carta radicada ante la Superintendencia de Salud, se solicitó la aprobación para retirar de manera total y voluntaria su EPS, del Sistema de Seguridad Social en Salud, asegurando que la decisión se debe a la compleja situación financiera que atraviesa el sistema de salud. Adicional, Compensar indicó que el servicio de salud se seguirá prestando hasta el día en el que el Gobierno tome la posesión de la EPS.
- El Gobierno Nacional designó dos nuevos comisionados encargados en la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG).** En la jornada de ayer se emitieron dos decretos a través de los cuales se dio el nombramiento de los nuevos comisionados encargados de la Creg. Baisser Antonio Jiménez Rivera y Orlando Velandia Sepúlveda, quien es el actual presidente de la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), ocuparían los puestos faltantes de manera temporal. Con el nombramiento de estos expertos se completa el quórum para tramitar resoluciones.

Comentario de mercado

- El peso colombiano volvió a mostrar un excelente comportamiento de +1,20% de valorización en la jornada, a pesar de la reforma a la salud y pensional que han sido los temas más tratados. Por su parte, el dólar ha marcado un nuevo mínimo en el año en 3.760 pesos. En cuanto a flujos, se siguen observando agentes vendiendo dólares, en el cual, el principal impulsor de la jornada fue el movimiento del Peso chileno, posiblemente por el sentimiento de riesgo observado en distintos activos. Mientras tanto, el peso colombiano continúa mostrando una tendencia limpia hacia la baja buscando los 3.760 pesos.

Eventos para la jornada:

- Festivo en China**
- Alemania:** índice de Precios de Importación -4,9% a/a Feb (1 AM)
- España:** Producción Industrial 1,5% a/a Feb (2 AM)
- Reino Unido:** PMI de construcción 50,2 puntos Mar (3:30 AM)
- Europa:** Ventas Minoristas -0,7% a/a Feb (4 AM)
- Canadá:** Tasa de desempleo 6,1% Mar (7:30 AM)
- Estados Unidos:** Nóminas no agrícolas +303.000 (7:30 AM) / Tasa de desempleo 3,9% en Marzo (7:30 AM)
- Colombia:** Índice de Precios al Consumidor (6 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	1408	1.7%	8.2%	17.8%
USD/COP	3769	-1.2%	-4.0%	-2.7%
CDS 5Y	177	-0.4%	11.8%	13.0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.3	0.1%	0.4%	2.9%
EURUSD	1.0841	0.0%	-0.1%	-1.8%
GBPUSD	1.2637	0.0%	-0.5%	-0.7%
USDJPY	151.37	0.0%	0.9%	7.3%
USDCOP	3768.7	-1.2%	-4.0%	-2.7%
USDMXN	16.5258	-0.4%	-2.5%	-2.6%
USDBRL	5.0411	-0.3%	1.7%	3.8%
USDCLP	943.94	0.2%	-3.7%	7.4%
USDPEN	3.6860	0.0%	-2.2%	-0.5%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.36	-2.5	35	-2
COLTES Feb 33	10.18	-12.0	21	26
COLTES May 42	10.68	-13.0	10	35
COLTES UVR 29	4.81	-9.1	63	112
COLTES UVR 37	5.17	-8.0	33	100
COLTES UVR 49	4.92	-10.6	27	88
Tesoros EEUU 2 años	4.66	1.1	10	41
Tesoros EEUU 10 años	4.33	1.8	18	45
Tesoros EEUU 30 años	4.49	1.5	20	46
SORF 3M	5.29	-0.8	-3.3	-3.8

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.