

## Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen positivos a la espera del dato de inflación en EE.UU del miércoles. En Asia, las bolsas operaron en verde con el NIKKEI de Japón recuperando un 0,91%. En Europa, los mercados operan al alza. En EE.UU. los futuros avanzan en verde con el NASDAQ y el S&P 500 aumentando un 1,24% y 1,11% respectivamente. Los bonos del tesoro en EE.UU. con referencia a 10 años operan en 4,458%. El precio del petróleo Brent opera a la baja en 90,45 USD/b (-0,78%).

## Mercados globales

- Israel está retirando tropas del sur de Gaza.** Oficiales militares confirmaron que Israel está retirando algunas tropas de la ciudad de Khan Younis diciendo que su misión terminó en esa zona. Si bien esto está disminuyendo la tensión porque podría abrirse la puerta a un acuerdo de cese al fuego, por el otro lado Irán estaría preparando una respuesta al ataque israelí a su consulado en Siria. Los precios del petróleo bajan moderadamente, aunque se mantienen en niveles altos.
- Esta semana el calendario económico tendrá datos clave para el mercado.** El miércoles en EEUU se publicarán datos de inflación y también las minutas de política monetaria. Por el momento el mercado se divide entre una expectativa para el primer recorte de tasas de interés entre junio y septiembre luego de los robustos datos económicos de la semana anterior. En paralelo, al final de la semana iniciarán los reportes de resultados corporativos en EEUU, iniciando con el sector bancario, lo cual también definiría el animo de los mercados sobre el estado de la economía.
- Los datos en Europa son mejores de lo previsto, mientras que el Banco Central Europeo se prepara para su próxima decisión.** En Alemania, la producción industrial se expandió 2,1% m/m, por encima de lo esperado de 0,5% explicado por la expansión de la actividad de construcción. Si bien, el dato sorprendió el nivel de actividad industrial permanece por debajo de niveles pre-covid. Por otro lado, el BCE se prepara para su decisión de política monetaria el jueves y hay algunos miembros que han dicho que el recorte de tasas podría demorarse más si la inflación retrasa su proceso de reducción.
- En Chile la inflación fue inferior a lo esperado. La inflación anual bajó de 4,6% a 3,7%, luego de registrar una inflación mensual del 0,4%.** Luego del dato se ve la posibilidad de recorte de tasas de 50 puntos básicos en la siguiente reunión de política monetaria. Recordemos que el Banco Central de Chile ha decidido disminuir el paso de recortes de las tasas de interés tomando una posición altamente dato dependiente, lo cual benefició el fortalecimiento del peso.

## Colombia

- La inflación continuó disminuyendo en marzo.** La inflación mensual se ubicó en 0,70%, ubicándose por encima de las expectativas de los analistas den BanRep de 0,64% m/m, y más cerca del resultado esperado por Scotiabank Economics de 0,71% m/m. El rubro de alojamiento y servicios públicos fue el que más aportó a la variación mensual con 0,26 p.p, reflejando el efecto de indexación en tarifas de alquiler e incrementos en los precios de los servicios públicos, especialmente el gas. En términos anuales, la inflación cayó al 7,36% desde el 7,74% de febrero. La inflación subyacente también continuó con su tendencia ubicándose en 8,76% a/a desde el 9,20% a/a anterior. **Los resultados apoyan la idea de que el BanRep continuaría con el ciclo de flexibilización, con un recorte de 50 pbs en su reunión de abril.**
- Susana Muhamad, ministra de ambiente y desarrollo sostenible afirmó que el fenómeno del Niño continúa y es pertinente tomar acciones de prevención para superarlo.** Además, mencionó que la emergencia terminaría hasta que el IDEAM lo confirme. Entre los consejos que mencionó la ministra se encuentra un mejor cuidado del agua y la energía, dado que existe un alto riesgo de desabastecimiento en los siguientes meses. Por otra parte, el alcalde de Bogotá, Carlos Fernando Galán, afirmó que comenzarían diversos recortes del servicio de agua en la ciudad para hacerle frente al menor nivel de agua de los embalses que abastecen la ciudad.
- Ministerio de Hacienda radicó anteproyecto de presupuesto de 2025 ante el congreso.** La cifra estimada del texto entregado por el ministerio se ubica en \$522 billones, que dará prioridad a las líneas centrales del Plan Nacional de Desarrollo y a víctimas del conflicto armado. Además, el anteproyecto cumpliría con los requisitos de la regla fiscal y el Marco Fiscal de Mediano Plazo, y cuenta con un supuesto de crecimiento del PIB de 1,5% en 2024 y 3% en 2025, explicado por un menor costo de financiamiento interno y un mayor dinamismo de la demanda.
- En marzo, el Banco de la República vendió \$5,82 bn de TES.** De acuerdo con el emisor, las ventas se hicieron con el fin de responder a la diferencia entre la oferta y la demanda de la base monetaria, y para ayudar a que el Indicador Bancario de Referencia (IBR) overnight estuviera en línea con la tasa de política monetaria. Al cierre de marzo, el saldo de Tes en poder del BanRep se ubicó en \$28,7 bn (valor a precios de mercado).

## Comentario de mercado

- El peso colombiano terminó la primera semana de abril como la segunda mejor divisa emergente con una valorización de 2,29%, explicado por el peso chileno tras la decisión del Banco Central de Chile alrededor de la semana. Operando en un rango entre 3.745 y 3.777 pesos, una vez más, el peso colombiano marcó un nuevo mínimo anual empujado por transacciones de agentes locales. Los agentes locales ofrecen posiciones de cobertura en dólares y argumentan que la prima fiscal política aún no está en los precios del mercado. Para esta semana, se espera que el peso continúe su senda bajista, buscando los 3.744 pesos, el cual es un suelo relevante en los últimos años.

## Eventos para la jornada:

- Alemania:** Producción Industrial -4,76% a/a Feb (1 AM)/ Balanza Comercial (1 AM)
- Chile:** Índice de Precios al Consumidor 3,7% a/a (7 AM)/ Balanza Comercial (7:30 AM)
- Estados Unidos:** Discurso de Neel Kashkari (6 PM)
- Reino Unido:** Índice de ventas minoristas (6 PM)
- Australia: Índice de Confianza Empresarial / Índice de confianza empresarial (8:30 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	1388	-1.4%	6.9%	16.2%
USD/COP	3766	-0.1%	-4.1%	-2.8%
CDS 5Y	177	-0.4%	9.4%	12.8%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104.4	0.1%	1.6%	3.0%
EURUSD	1.0827	-0.1%	-1.0%	-1.9%
GBPUSD	1.2623	-0.1%	-1.8%	-0.8%
USDJPY	151.91	0.2%	3.3%	7.7%
USDCOP	3766.0	-0.1%	-4.1%	-2.8%
USDMXN	16.4597	0.0%	-2.1%	-3.0%
USDBRL	5.0665	0.2%	2.2%	4.3%
USDCLP	949.10	0.7%	-3.2%	8.0%
USDPEN	3.6781	-0.2%	-1.8%	-0.7%

## Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.48	11.5	49	9
COLTES Feb 33	10.25	7.3	29	33
COLTES May 42	10.74	5.8	17	41
COLTES UVR 29	4.85	4.2	64	116
COLTES UVR 37	5.19	1.8	30	102
COLTES UVR 49	4.96	4.2	26	92
Tesoros EEUU 2 años	4.78	3.4	23	53
Tesoros EEUU 10 años	4.46	5.5	35	58
Tesoros EEUU 30 años	4.60	4.4	36	57
SORF 3M	5.30	0.4	-2.7	-3.4

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.