

Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen mixtos. En Asia, las bolsas operaron en verde con el NIKKEI de Japón subiendo un 1,1% y el Hang Seng un 0,8%. En Europa, los mercados operan a la baja a la espera de nuevas pistas sobre recortes de tasas por parte del Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal (FED). En EE.UU. los futuros avanzan con el NASDAQ y el S&P 500 aumentando un 0,32% y 0,20% respectivamente. Los bonos del tesoro en EE.UU. con referencia a 10 años operan en 4,38%. El precio del petróleo Brent opera a la baja en 90,36 USD/b (-0,02%).

Mercados globales

- **Autoridades israelíes ven positivamente la posibilidad de un cese al fuego.** El Ministro de Asuntos Exteriores, Israel Kat dijo a la población que se han logrado avances en las negociaciones para un alto al fuego en Gaza, incluyendo la liberación de rehenes y prisioneros palestinos. Sin embargo, el grupo Hamás dijo que no ha habido progresos sustanciales. Por su parte, Turquía anunció que restringirá las exportaciones a Israel, luego de que Israel se opusiera a la entrega de ayudas humanitarias por parte de Turquía en Gaza.
- **De acuerdo con la Encuesta de Préstamos Bancarios del Banco Central Europeo.** Contrario a lo esperado, los bancos vieron una disminución sustancial en la demanda de préstamos de las empresas, en paralelo con un endurecimiento ligeramente de las exigencias crediticias. La encuesta también mostró una caída en expectativas de crecimiento salarial para el próximo año (del 4,5% en la encuesta de noviembre al 3,8% en la encuesta de febrero/marzo). Lo anterior soporta las expectativas de un potencial recorte en las tasas de interés a partir de junio.
- **Los mercados siguen atentos a las pistas de la Reserva Federal.** El presidente de la Reserva Federal de Minneapolis, Neel Kashkari dijo que el banco central no puede quedarse corto en su búsqueda de estabilizar la inflación, ve que el mercado laboral continúa apretado y que, si bien la inflación está alrededor del 3%, la entidad necesita que baje a 2%. Más temprano en el mes, Kashkari dijo que si la inflación no baja, podría no haber recortes en las tasas de interés. Mañana, los mercados tendrán nueva información sobre política monetaria con la revelación de las minutas de la reunión de política de marzo.

Colombia

- **Leonardo Villar, gerente del Banco de la República, sugirió que podrían continuar los descensos de tasas de interés, aunque estos estarán sujetos a las condiciones internacionales.** Resaltó su percepción sobre la inflación y la actividad económica, destacando que se espera que la inflación siga una tendencia a la baja. Sin embargo, instó a la cautela debido a factores como el recorte de tasas de la Reserva Federal de Estados Unidos y la situación financiera global. Además, Villar expresó que el Fenómeno del Niño sigue siendo una preocupación para el BanRep. Aunque hasta ahora no ha tenido un impacto significativo en los precios de los alimentos, es importante tener en cuenta los posibles efectos en los precios de la energía y otros servicios públicos.
- **Marzo registró un movimiento bastante volátil en los mercados de renta fija.** Luego de la última publicación de tenedores de TES por parte del Ministerio de Hacienda, se observó un alto interés por parte de los bancos y de los fondos a comprar los activos financieros, con adquisiciones de COP 3,87 BN y COP 4,32 BN. Por su parte, los inversores extranjeros redujeron su participación en el mercado de TES (la más baja desde 2016 en COP 108,09 BN). Por la parte pública, El MinHacienda aumentó su cartera en COP 2,65 BN, mientras que el BanRep continuó vendiendo TES por sexto mes consecutivo en COP 5,8 BN en el mes de marzo, impulsado principalmente por operaciones monetarias y la posibilidad de distribución de utilidades al gobierno.
- **Ministerio de Salud firmó decreto que permitirá el giro directo a clínicas y hospitales.** Se tienen listos nueve decretos que abordan diversos aspectos del sistema de salud, incluyendo el giro directo, la movilidad, los promotores de salud, el manual tarifario, la territorialización, el plan nacional rural, el desarrollo rural integral, el modelo de salud, la conformación de redes y la habilitación de servicios de salud. En el primer decreto, el Ministerio de Salud estableció los porcentajes y condiciones para el giro directo de los recursos de la Unidad de Pago por Capitación (UPC) del régimen contributivo y de los presupuestos máximos para servicios y tecnologías no financiadas con cargo a la UPC de los regímenes.

Comentario de mercado

- El peso colombiano mostró un comportamiento al alza de 0,08% luego de la publicación del dato de inflación en la semana pasada. Con una alta oferta al principio de la jornada, el precio spot alcanzó los 3.736 pesos, donde los compradores tomaron lugar y luego rebotó hasta los 3.794 pesos. A pesar de la falta de liquidez, el volumen de negociación se ubicó en USD 1.100 M y el precio se estabilizó en torno a los 3.770 pesos. En cuanto a flujo, una vez más se destacan algunos agentes vendiendo dólares, y para esta semana se observa el par entrando en terrenos de sobreventa, pero sin sesgo claro para agregar posiciones largas en dólares dado el posicionamiento actual de algunos agentes extranjeros y otros factores mencionados anteriormente.

Eventos para la jornada:

- **Francia:** Balanza Comercial (1:45 AM)
- **México:** Índice de Precios al Consumidor Marzo 4,42% a/a vs 4,50% a/a esperado (7 AM)
- **Estados Unidos:** Previsión energética a corto plazo por la EIA (11 AM)/ Reservas semanales de crudo (3:30 PM)
- **Nueva Zelanda:** Decisión de tasas de interés (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	1387	-0.1%	6.8%	16.0%
USD/COP	3768	0.1%	-4.0%	-2.7%
CDS 5Y	171	-1.7%	6.3%	9.0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.1	0.0%	1.4%	2.7%
EURUSD	1.0861	0.0%	-0.6%	-1.6%
GBPUSD	1.2677	0.2%	-1.1%	-0.4%
USDJPY	151.83	0.0%	3.3%	7.7%
USDCOP	3768.4	0.1%	-4.0%	-2.7%
USDMXN	16.3288	0.1%	-2.8%	-3.8%
USDBRL	5.0295	-0.7%	0.9%	3.5%
USDCLP	944.13	-0.5%	-1.8%	7.4%
USDPEN	3.6889	0.3%	0.0%	-0.4%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.79	31.5	81	41
COLTES Feb 33	10.53	27.7	58	61
COLTES May 42	11.06	32.2	52	73
COLTES UVR 29	4.93	7.4	79	124
COLTES UVR 37	5.33	13.9	56	116
COLTES UVR 49	5.06	9.8	49	102
Tesoros EEUU 2 años	4.77	-1.9	30	52
Tesoros EEUU 10 años	4.39	-2.8	32	51
Tesoros EEUU 30 años	4.53	-2.4	27	50
SORF 3M	5.31	0.9	-1.5	-2.6

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.