

Hechos económicos relevantes

Los mercados continúan con sesgo negativo desde la publicación del dato de inflación en EE.UU. En Asia, las bolsas operaron con altibajos. En Europa, los mercados operan a la baja luego de que el Banco Central Europeo (BCE) mantuviera estables las tasas de interés. En EE.UU. los futuros del Rusell 2000 caen en -2,52%. Los bonos del tesoro en EE.UU. con referencia a 10 años operan en 4,57%. El precio del petróleo Brent opera en 90,17 USD/b (-0,35%).

Mercados globales

- Las minutas de la Reserva Federal mostraron que hay disposición para moderar la reducción de los activos y que las tasas empezarán a bajar en algún momento del año. Los miembros del comité de mercados abiertos de la Fed dijeron que apoyarían bajar las tasas de interés si los datos económicos dan confianza para el cumplimiento del objetivo de inflación. Por otro lado, el comité dijo podrían reducir “aproximadamente a la mitad” el actual ritmo de reducción de activos en la hoja de balance del banco central a través de un nivel más bajo para el tope de los tesoros, mientras que el programa para los títulos respaldados por hipotecas no cambiaría. El mercado espera que el primer recorte de tasas se de en noviembre, un cambio sustancial de expectativas frente a lo observado al principio del año.
- El Banco Central Europeo mantuvo sus tasas de interés estables en línea con lo esperado por el mercado. Por quinta reunión consecutiva, la tasa repo se mantuvo en 4,50%, la tasa marginal de facilidad de préstamos está en 4,75% y la tasa de depósitos en 4%. En el comunicado el comité enfatizó que las tasas podrían bajar si la perspectiva sobre la inflación genera confianza sobre el cumplimiento de la meta. Los mercados estarán atentos a la conferencia de prensa de la presidente de la entidad, Christine Lagarde, por el momento los mercados redujeron su expectativa de recortes este año a menos de 75 pbs.
- En marzo, el índice de precios al productor (IPP) de EE.UU. se ubicó por debajo de las expectativas del mercado. Registró un incremento anual del 2,1% y mensual del 0,2%, por debajo de las proyecciones de los analistas que esperaban un 2,2% a/a y un 0,3% m/m. En cuanto al IPP subyacente, que excluye los volátiles componentes de alimentos y energía, experimentó un aumento anual del 2,4% y mensual del 0,2% en marzo.
- La inteligencia estadounidense dice que es inminente un ataque de Irán contra objetivos clave de Israel. De darse el ataque sería un escalamiento significativo del conflicto, ante las noticias, el precio del petróleo continúa elevándose y la referencia Brent operando por encima de los 90 USD/b.
- La inflación al consumidor en China fue de 0,1% anual en marzo y sorprendió al mercado. El resultado fue inferior a las previsiones de 0,4%. Por su parte, los precios al productor retrocedieron 2,8% anualmente, lo cual sería reflejo de la debilidad de la actividad económica en el país.

Colombia

- Banco Mundial disminuyó proyección de crecimiento de 2024 para Colombia. Luego de la última actualización de las perspectivas de la institución, se observó un cambio ubicándose en 1,3% a/a el crecimiento para el 2024 (respecto al 1,8% publicado al iniciar el año), siendo menor que el pronóstico del Ministerio de Hacienda en 1,8%, pero superior al del BanRep de 1,1% a/a. Pese a ello, se espera un repunte de la economía en 2025 a 3,2% y 3,1% en 2026. Por otra parte, el informe, prevé que el PIB regional se expandirá 1,6% en 2024. Se espera un crecimiento de la economía de 2,7% y 2,6% para 2025 y 2026.
- Confianza del consumidor continúa su descenso por tercer mes consecutivo. Según la Encuesta de Opinión del Consumidor publicado por Fedesarrollo, en marzo el índice se ubicó en -13%, lo que implica una reducción de 4,6 p.p. respecto al mes de febrero. Este descenso, fue impulsado por el Índice de Expectativas del Consumidor, que registró una reducción del 8,8%, posiblemente reflejando la expectativa de que la economía seguirá debilitándose. Sin embargo, el índice de Condiciones Económicas presentó una mejora pasando de -23,4% a -19,3%. A pesar de la disminución generalizada de la confianza, Cali fue la excepción, que aumentó en 4,5 p.p. respecto al mes de febrero.
- Plan Nacional de Desarrollo volverá a ser votado en el congreso por orden de la Corte Constitucional. La Corte Constitucional ha instruido al presidente del Senado, Iván Name, a reevaluar la Ley 2294 de 2023 del Plan Nacional de Desarrollo, debido a un defecto procesal identificado por la Corte relacionado con la falta de publicación del informe de conciliación un día antes. La Corte sostuvo que este defecto en el procedimiento legislativo puede ser corregido aplicando el parágrafo del artículo 241 de la Constitución. En total, 45 artículos de la ley deberán ser reconsiderados en el Senado, para lo cual se ha establecido un plazo máximo de 30 días hábiles a partir de la notificación de esta decisión.
- La Superintendencia de Salud tomó medidas de intervención en la EPS Servicio Occidental de Salud (SOS), que cuenta con más de 750 mil miembros en todo el país. Esta acción sigue a las intervenciones recientes en Nueva EPS y Sanitas. En este caso, la intervención es para administrar. La EPS S.O.S. tiene una presencia significativa en la región suroccidental de Colombia, particularmente en los departamentos del Valle del Cauca, Cauca, Quindío y Risaralda. En esta área, la EPS opera en más de 80 municipios y atiende a 750.029 miembros, la mayoría de los cuales están en el régimen contributivo (más de 565.000). En el Valle del Cauca, SOS es la tercera EPS más grande, con poco más de 282.000 miembros.

Comentario de mercado

- Notable fortaleza del dólar respecto al Peso colombiano, con un movimiento devaluatorio del 0,90% en rojo. Tras la publicación de la inflación en Estados Unidos, la fortaleza del DXY y la venta masiva de los bonos de tesoro en aproximadamente 20 pbs. Las divisas de Latinoamérica registraron un rendimiento inferior frente al G10 y los flujos extranjeros empujaron el precio del dólar al alza. La tasa de cambio se movió entre los 3.787 y los 3.839 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.800 M. Por su parte, se destaca una entrada tardía de fondos, vendiendo dólares cerca de la cifra de 3.800 pesos. Desde el punto de vista técnico, se recomiendan posiciones largas en dólar, teniendo en cuenta los niveles entre 3.839 y 3878 pesos.

Eventos para la jornada:

- Europa : Decisión de facilidad de depósito 4 % / Decisión de tasas de interés 4,5% (7:15 AM) / Rueda de prensa del BCE (7:45 AM)
- Estados Unidos: Nuevas Peticiones de Subsidio por desempleo 2110.000 (7:30 AM) / Índice de Precios al Productor 2,1% a/a (7:30 AM)
- Perú: Reunión del Banco Central (6pm).(Expectativa estabilidad de tasas en 6,25%)
- China: Balanza Comercial (10 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	8,25
USDCOP	4.077	4.850	4.000	4.116

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1398	-0.7%	7.7%	17.0%
USD/COP	3811	0.9%	-3.0%	-1.6%
CDS 5Y	177	2.4%	10.1%	13.0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.3	0.0%	2.3%	3.9%
EURUSD	1.0729	-0.1%	-1.8%	-2.8%
GBPUSD	1.2539	0.0%	-2.1%	-1.5%
USDJPY	153.08	-0.1%	4.2%	8.5%
USDCOP	3810.6	0.9%	-3.0%	-1.6%
USDMXN	16.4535	0.1%	-2.0%	-3.1%
USDBRL	5.0748	1.3%	1.9%	4.5%
USDCLP	954.55	1.4%	-1.3%	8.6%
USDPEN	3.7160	0.7%	0.8%	0.3%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	10.10	31.9	104	72
COLTES Feb 33	10.98	39.0	96	106
COLTES May 42	11.45	38.8	85	112
COLTES UVR 29	5.00	15.4	79	131
COLTES UVR 37	5.44	17.3	64	127
COLTES UVR 49	5.14	9.6	51	110
Tesoros EEUU 2 años	4.97	0.1	44	72
Tesoros EEUU 10 años	4.57	2.3	47	69
Tesoros EEUU 30 años	4.65	3.3	39	63
SORF 3M	5.33	3.0	1.4	-0.3

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.