

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren mixtos empezando la temporada de publicación de resultados empresariales. En Asia, las bolsas operaron en rojo con el Hang Seng cayendo un -2,18%. En Europa, los mercados operan al alza con el FTSE ganando un 1,49%. En EE.UU. los futuros tienen sesgos negativos por los resultados bancarios. Los bonos del tesoro en EE.UU. con referencia a 10 años operan en 4,51%. El precio del petróleo Brent opera en 90,83 USD/b (+1,23%).

Mercados globales

- **Empezó la temporada de resultados corporativos en Estados Unidos.** Los resultados de las entidades bancarias son mixtos, aunque los mercados se están enfocando en las perspectivas de cada una de las entidades. Para el caso de JP Morgan se superaron las expectativas, pero la perspectiva de menores ingresos netos por intereses opacó la noticia. En el caso de Wells Fargo el resultado fue inferior a lo esperado y para Citigroup se cumplieron las expectativas. Los resultados están alentando un sesgo negativo en los futuros de EEUU.
- **Los precios de las materias primas se mantienen altos ante la incertidumbre geopolítica.** El oro operó sobre los 2.400 US/onza, mientras que el Brent supera los 90 USD/b ante la posibilidad de un ataque de Irán contra Israel y sus aliados. La materialización del ataque escalaría significativamente el conflicto, mientras que se cumplen siete meses del inicio del conflicto entre Israel y el grupo Hamás.
- **Los datos macroeconómicos de China siguen señalando debilidad.** Las exportaciones en dólares cayeron 7,5% anualmente, lo que señala la debilidad de la demanda global. Los inventarios de cobre aumentaron a casi 300 mil toneladas, el nivel más alto en cuatro años. Adicionalmente, las autoridades están ordenando a los principales operadores de telecomunicaciones que se elimine el uso de chips extranjeros a 2027.
- **El Banco Central de Reserva del Perú redujo en 25 pbs su tasa de interés a 6%.** El movimiento fue sorpresivo pues la expectativa era de estabilidad. La junta del banco central resaltó que espera que la inflación continúe descendiendo y que converja a la meta en los próximos meses, destacando que las expectativas se han mantenido ancladas en el rango meta por cuatro meses. Será interesante monitorear la reacción de la moneda a la decisión.

Colombia

- **Presidente Gustavo Petro anunció que buscará negociar el plazo de la deuda con el FMI.** El objetivo será que el plazo de la deuda a corto plazo del país con el Fondo Monetario Internacional (FMI) pase a largo plazo. Con esto se espera que el 15 de abril el Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla viaje a Estados Unidos a reunirse con el FMI y otros ministros de distintos países. Por su parte, la deuda estaría distribuida entre el 2024 y 2025 para pagarse, estructurado en 8 cuotas trimestrales, no obstante, para Bonilla lo planteado por el presidente es técnicamente posible, pero no se había tenido como una opción, dado que el fondo es un prestamista de última instancia, y aunque se podría refinanciar la deuda, la preferencia está en saldar la deuda lo más pronto posible.
- **Gerente del Banco de la República, Leonardo Villar expresó que persiste un grado de incertidumbre sobre la economía.** A pesar de contar con pronósticos ajustados para 2024 y 2025, el funcionario expresó su inquietud por los factores internacionales y macroeconómicos que podrían interferir en la disminución de la inflación, afectando así la política monetaria. Puntualizó sobre la problemática que enfrenta Colombia en términos de inversión, evidenciando una disminución del 24,8% en 2023. En última instancia, Villar enfatizó que cualquier decisión futura del BanRep se tomará con suma prudencia, ya que no anticipan la necesidad de detener o revertir las tasas de interés.
- **Gobierno Nacional estudia plan diferencial en el alza de los precios del diésel a vehículos de carga.** Según el Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, el modelo diferencial beneficiaría a los vehículos de transporte de pasajeros y de alimentos, siendo excluidos del alza en el precio del combustible. El funcionario también indicó que la información recopilada sobre el parque automotor revela una mayoría de transporte de alimentos en vehículos menores a 10 toneladas, por lo cual se espera que, a otros vehículos como tractomulas o transporte de otras mercancías, se les aplique el aumento.

Comentario de mercado

- Una vez más, los flujos extranjeros siguen empujando la tasa de cambio al alza, con un movimiento devaluatorio del -0,50% en la jornada de ayer. El dólar se movió entre los 3.788 y los 3.843 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.700 M. En cuanto a flujos, se destaca una importante salida de flujos desde agentes extranjeros que empujaron la curva a un mes hasta los 20.85 puntos. En la oferta, se siguen observando un par de agentes vendiendo dólares, pero sin tamaño relevante. Así mismo, se espera que los niveles en la parte corta de los Non Delivery Forward se reviertan, posiblemente después de que termine la entrada de impuestos.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Producto Interno Bruto -0,2% a/a Feb / Producción Industrial 1,4% a/a Feb / Producción Manufacturera 2,7% a/a Feb / Balanza Comercial (1 AM)
- **Alemania:** Índice de Precios al Consumidor 2,2% a/a Mar (1 AM)
- **Francia:** Índice de Precios al Consumidor 2,3% a/a Mar (1:45 AM)
- **España:** Índice de Precios al Consumidor 3,2% a/a Mar (2 AM)
- **Estados Unidos:** Índice de Precios de Exportación 0,3% m/m, en línea con lo esperado (7:30 AM) / Índice de Precios de Importación 0,4% m/m, superior al esperado de 0,3% m/m (7:30 AM) / Confianza del Consumidor (9 AM)

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	1415	1.2%	10.7%	18.4%
USD/COP	3829	0.5%	-2.5%	-1.2%
CDS 5Y	179	1.0%	12.9%	14.1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	105.9	0.6%	2.8%	4.5%
EURUSD	1.0658	-0.6%	-2.5%	-3.5%
GBPUSD	1.2477	-0.6%	-2.5%	-2.0%
USDJPY	153.23	0.0%	3.8%	8.6%
USDCOP	3828.8	0.5%	-2.5%	-1.2%
USDMXN	16.5156	0.5%	-1.7%	-2.7%
USDBRL	5.0925	0.3%	2.3%	4.8%
USDCLP	955.70	0.1%	-1.2%	8.7%
USDPEN	3.6915	-0.7%	0.1%	-0.3%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	10.15	5.0	100	77
COLTES Feb 33	11.05	7.4	97	113
COLTES May 42	11.45	0.6	75	112
COLTES UVR 29	5.08	7.7	82	139
COLTES UVR 37	5.49	4.7	65	132
COLTES UVR 49	5.18	4.0	54	114
Tesoros EEUU 2 años	4.90	-6.2	31	65
Tesoros EEUU 10 años	4.52	-6.5	37	64
Tesoros EEUU 30 años	4.63	-4.9	32	60
SORF 3M	5.33	-0.1	0.2	-0.4

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 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.