

## Hechos económicos relevantes

Los mercados abren mixtos con tensiones en Medio Oriente. En Asia, las bolsas operaron en rojo con el NIKKEI perdiendo un -0,74%. En Europa, los mercados operan al alza con las bolsas ganando un 1%. En EE.UU. los futuros aumentan a medida que los datos de ventas y ganancias superan el conflicto Israel-Irán. Los bonos del tesoro en EE.UU. con referencia a 10 años operan en 4,58%. El precio del petróleo Brent opera en 89,61 USD/b (-0,91%).

## Mercados globales

- **Cautela en los mercados por tensiones en Medio Oriente tras ataques de Irán a Israel.** El Ministerio de Asuntos Exteriores de Irán afirmó que el ataque fue en represalia por un bombardeo israelí contra el consulado iraní en Damasco, a principios de abril. Adicionalmente, Irán señaló que el asunto podría darse como concluido, sin embargo, la incertidumbre sobre si Israel tomará represalias es lo que ha movido los mercados. Por su parte, el presidente, Joe Biden, señaló que Estados Unidos no apoyará un contraataque, mientras que las naciones europeas también están pidiendo a Israel que no reaccione con agresión.
- **Estados Unidos y Reino Unido anuncian nuevas medidas para reducir ingresos de Rusia.** El Gobierno estadounidense, anunció en una decisión conjunta con Reino Unido que prohibirá la importación de metales producidos en Rusia, entre ellos: aluminio, cobre y níquel. Las prohibiciones se dan objetivo de privar los ingresos de Rusia por este concepto, y así privar al país de "los ingresos necesarios para financiar su guerra ilegal contra Ucrania", según expuso el portavoz del Departamento de Estado estadounidense, Matthew Miller.
- **Las ventas minoristas en Estados Unidos aumentaron más de lo estimado.** En marzo, las ventas minoristas registraron un aumento de 0,7% m/m, superando el 0,4% m/m previsto por el mercado. Adicionalmente, la cifra de febrero fue revisada al alza, pasando de un 0,6% m/m al 0,9% m/m. Los datos reflejan que la economía estadounidense continúa mostrando fortaleza, lo cual refuerza la idea de que la Fed no tenga prisa en recortar las tasas de interés.

## Colombia

- **Durante el congreso anual de Asofondos en Cartagena, la codirectora del Banco de la República, Olga Lucía Acosta, expresó su perspectiva sobre la reducción de las tasas de interés.** En una entrevista con Reuters, Acosta indicó que la disminución de la inflación en Colombia será más gradual en los próximos meses debido a la comparación con el año anterior. Sin embargo, anticipó que se alcanzará el objetivo de inflación a mediados de 2025. A pesar de su confianza en la posibilidad de acelerar la reducción de las tasas de interés, Acosta enfatizó la necesidad de cautela y condicionó cualquier acción a factores adicionales al comportamiento de la inflación para evitar errores.
- **El presidente Gustavo Petro reiteró su intención de introducir una nueva reforma tributaria, prevista para el año 2025.** En su discurso durante la clausura de la Semana Arpel-Naturgás 2024, Petro declaró que el objetivo de esta reforma sería reducir la tasa de renta corporativa. Sin embargo, advirtió que la aprobación de dicha reforma podría ser incierta debido a las actuales circunstancias políticas en el Congreso de la República.
- **El Ministerio de Hacienda, anunció un ajuste en los precios de los combustibles para abril de 2024.** El precio promedio de venta al público de la gasolina corriente quedó en \$15.862, lo que representó un incremento de \$26 por galón en comparación con el precio actual. En cuanto al ACPM, su precio promedio de venta al público se fijó en \$9.614, reflejando un ajuste de \$97 por galón respecto al precio vigente. Estos nuevos precios entraron en vigor a partir del 13 de abril de 2024.
- **El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, descartó la posibilidad de una recesión económica y ha reconocido la existencia de un problema con el suministro de gasolina en la región suroccidental del país.** Bonilla subrayó que se espera un crecimiento económico del 1,5% en 2024, con una inflación del 6%, indicando que la recesión ha quedado relegada a un segundo plano. Además, señaló que el gobierno actual ha estado enfocado en saldar las deudas heredadas de administraciones anteriores, lo que ha limitado la inversión en sectores económicos clave. Finalmente, confirmó la problemática relacionada con los combustibles y el narcotráfico en la región suroccidental del país, donde se ha registrado un aumento en el consumo. Se espera que se implementen medidas para controlar esta situación.

## Comentario de mercado

- El peso colombiano se mantuvo en números rojos en la última sesión de la semana anterior, cerrando como la peor moneda entre las economías emergentes (-2,49% en lo corrido de la semana). Los flujos extranjeros fueron el principal motor del movimiento. La tasa de cambio tuvo un comportamiento entre los 3.846 y los 3.881 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.400 M. Así mismo, en la jornada los flujos extranjeros se calmaron un poco después de las 9 am, luego de ofertar USDCOP en grandes cantidades y estabilizarse el precio por los 3.860 pesos. El alza se vio explicado al parecer por el fin de la temporada de impuestos y de una fuerza de posiciones de cobertura por parte de los agentes extranjeros. Para esta semana, se espera que el peso colombiano tome una pausa y se cotice entre los 3.800 y 3900 pesos, a menos de que los flujos extranjeros continúen su tendencia.

## Eventos para la jornada:

- **Europa:** Producción Industrial -6,4% a/a Feb (4 AM)
- **Canadá:** Ventas mayoristas 0% m/m Feb (7:30 AM)
- **Estados Unidos:** Ventas minoristas 4,02% a/a Mar (7:30 AM) / Inventario de minoristas (9 AM)
- **Colombia:** Índice de Producción Industrial / Ventas minoristas (10 AM) / Encuesta BanRep, expectativas económicas.
- **Perú:** Producto Interno Bruto (10 AM)
- **China:** Producto Interno Bruto/ Índice de Producción Industrial / Ventas minoristas/ Tasa de desempleo (9 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	1391	-1.7%	8.2%	16.4%
USD/COP	3856	0.7%	-1.8%	-0.5%
CDS 5Y	184	0.5%	15.1%	17.2%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.9	-0.1%	2.4%	4.5%
EURUSD	1.0654	0.1%	-2.2%	-3.5%
GBPUSD	1.2478	0.2%	-2.0%	-2.0%
USDJPY	153.94	0.5%	3.3%	9.1%
USDCOP	3855.9	0.7%	-1.8%	-0.5%
USDMXN	16.5736	-0.4%	-0.8%	-2.3%
USDBRL	5.1317	0.3%	2.7%	5.7%
USDCLP	969.50	1.4%	1.0%	10.3%
USDPEN	3.7046	0.4%	0.6%	0.0%

## Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.94	-6.6	85	56
COLTES Feb 33	10.82	-6.0	77	90
COLTES May 42	11.33	-3.5	66	100
COLTES UVR 29	4.95	2.6	57	126
COLTES UVR 37	5.41	-2.5	55	124
COLTES UVR 49	5.08	-2.0	42	104
Tesoros EEUU 2 años	4.95	5.2	31	70
Tesoros EEUU 10 años	4.58	5.9	39	70
Tesoros EEUU 30 años	4.68	4.7	34	65
SORF 3M	5.32	-1.1	-1.2	-1.4

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.