

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren con sesgo negativo. En Asia, las bolsas operaron en rojo con el KOSPI perdiendo un -2,28%. En Europa, los mercados operan a la baja luego de dos días de buenos resultados, producto de las tensiones en Medio Oriente. En EE.UU. los futuros disminuyen con el S&P500 perdiendo -1,20%. Los bonos del tesoro en EE.UU. con referencia a 10 años operan en 4,64%. El precio del petróleo Brent opera en 89,68 USD/b (-0,49%).

Mercados globales

- **El mercado permanece cauto a la espera de que las tensiones en medio oriente se disipen.** El gobierno estadounidense y la Unión Europea han generado presión para evitar que el conflicto escale por la respuesta de Israel a Irán. La expectativa de una respuesta limitada por parte de Israel ha conducido a caídas en el precio del petróleo que ronda entre los 90 USD/b, sin embargo, aún no se descarta un ataque más agresivo por parte de Israel a Irán.
- **La temporada de resultados corporativos del primer trimestre continuará en la jornada de hoy.** El sector bancario estadounidense será el centro de atención, ya que Bank of America registró mayores beneficios e ingresos, gracias a unos ingresos por intereses y banca de inversión mejores de lo esperado, además Morgan Stanley informó que sus beneficios aumentaron un 14% en el primer trimestre. También se esperan otros resultados de relevancia, como los de Johnson & Johnson, UnitedHealth y United Airlines.
- **En China, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) superó las expectativas.** En el primer trimestre de 2024 el PIB creció un 1,6% intertrimestral. En términos anuales el crecimiento fue de 5,3% por encima del 4,8% previsto. **Pese a los buenos resultados del PIB, otros indicadores no alcanzaron lo previsto.** La producción industrial creció un 4,5% a/a en marzo, por debajo del 5,4% estimado y del 7% registrado en los dos primeros meses del año. Las ventas minoristas crecieron un 3,1% en marzo, por debajo del 5,1% previsto. Cabe mencionar que el Gobierno chino ha presentado medidas de política fiscal y monetaria con el objetivo de alcanzar un crecimiento del PIB para 2024, en torno al 5 %.
- **Estados Unidos volvería a poner sanciones al gobierno de venezolano.** El 18 de abril vence el plazo otorgado por la Administración de Joe Biden al Gobierno de Nicolás Maduro para que presente garantías electorales, de cara a los comicios venezolanos del próximo 28 de julio, en cumplimiento con los Acuerdos de Barbados. Sin embargo, Estados Unidos no ha visto avances y prevé presionar a Maduro, dando un giro a la relajación establecida a finales de 2023.

Colombia

- **En abril, el consenso de analistas mantuvo las expectativas de inflación relativamente estables.** De acuerdo con la encuesta de expectativas del BanRep, la media de inflación para el mes de abril se ubicó en 0,57% m/m, mientras que para cierre de 2024 la expectativa subió levemente pasando de 5,60% a/a al 5,62% a/a. Para 2025 la expectativa de inflación se mantuvo estable en el 3,90% a/a. Desde Scotiabank Economics se estima que la inflación de abril se ubique en 0,59% m/m y que al cierre de 2024 se ubique en 5,64% a/a. En cuanto a tasas de interés, los analistas prevén un recorte de 50pbs hasta el 11,75% en la reunión de abril y que descienda al 8,25% en 2024, en línea con la proyección de Scotiabank Economics. Para abril de 2024, el mercado estima una tasa de cambio promedio de \$3.845, mientras que para diciembre la expectativa disminuyó de \$4.008 a \$3.999.
- **Producción manufacturera y ventas minoristas continúan en números rojos en el mes de febrero.** Según el último informe entregado por el DANE, la variación de producción manufacturera se ubicó en -2,2% a/a, por encima de las expectativas de los analistas en -2,8% a/a. Por su parte, las ventas minoristas cayeron un 1,8% a/a, completando 12 meses en terreno de contracción. En el margen, el sector manufacturero se contrajo ligeramente por segundo mes consecutivo en 0,5 % m/m, mientras que las ventas minoristas disminuyeron un 0,9 % m/m. Pese a los resultados generales, algunos subsectores específicos de bienes durables y semidurables están experimentando mejoras.
- **El Senado de la República aprobó la ponencia de Gobierno de la reforma pensional.** El umbral de cotización paso de 3 SMLV a 2,3 SMLV, en un acuerdo entre el Gobierno y el partido Liberal. En la jornada de hoy comenzaría la votación del articulado de la reforma y de aprobarse pasaría a discutirse en la Cámara de Representantes a comienzos de mayo.
- **La Superintendencia de Sociedades aceptó reorganización de PDVSA en Colombia.** La entidad gubernamental sometió a control la empresa energética desde febrero de 2019, e hizo el llamado a una reorganización empresarial, para que logre su reestructuración operativa y financiera. En el cual, desde noviembre del 2022, la empresa logró refinanciar deudas con acreedores por más de USD 30.736 M. Por su parte, el Gobierno continuaría en busca de importar gas desde Venezuela.

Comentario de mercado

- Momentos difíciles para el peso colombiano, donde una vez más los números rojos aparecen en el mercado. La moneda local se devaluó un 1,4% en la jornada de ayer, cotizando entre 3.857 y 3.911, con un volumen de negociación total de USD 1.200 M. El precio del dólar se vio influenciado por agentes extranjeros que siguen pujando el USDCOP, teniendo el conflicto en medio oriente como motivación de protegerse del riesgo. Por otro lado, los agentes locales han estado tranquilos, lo que hace pensar que la monetización de la temporada de impuestos ha llegado a su fin. Los datos técnicos recomiendan que el USDCOP se ubique en terreno de sobreventa tras alcanzar el techo del canal de tendencia bajista de medio plazo.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Tasa de desempleo 4,2% Feb (1 AM)
- **Alemania :** Índice ZEW de confianza inversora 42,9 puntos (4 AM)
- **Europa:** Balanza Comercial / Índice ZEW de confianza inversora 43,9 puntos (4 AM)
- **Estados Unidos:** Permisos de Construcción -4,3% m/m Mar (7:30 AM) / Producción Industrial (8:15 AM) / Reservas semanales de crudo (3:30 PM)
- **Canadá:** Índice de Precios al Consumidor 2,9% a/a Mar (7:30 AM)
- **Japón:** Balanza Comercial (6:50 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	1380	-0,8%	7,4%	15,5%
USD/COP	3911	1,4%	-0,4%	1,0%
CDS 5Y	192	0,6%	18,0%	22,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	106,2	0,0%	2,6%	4,8%
EURUSD	1,0638	0,1%	-2,2%	-3,6%
GBPUSD	1,2457	0,1%	-2,1%	-2,2%
USDJPY	154,71	0,3%	3,7%	9,7%
USDCOP	3911,0	1,4%	-0,4%	1,0%
USDMXN	16,8933	1,1%	0,4%	-0,5%
USDBRL	5,2396	1,0%	4,3%	7,9%
USDCLP	986,00	0,7%	3,9%	12,2%
USDPEN	3,7385	0,9%	1,4%	0,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	10,16	22,0	100	77
COLTES Feb 33	11,06	24,0	94	114
COLTES May 42	11,56	22,5	81	123
COLTES UVR 29	5,07	12,0	45	138
COLTES UVR 37	5,50	9,5	55	133
COLTES UVR 49	5,12	4,2	39	108
Tesoros EEUU 2 años	4,95	2,8	22	70
Tesoros EEUU 10 años	4,65	5,0	34	77
Tesoros EEUU 30 años	4,77	4,9	34	74
SORF 3M	5,33	1,0	-0,3	-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.