

## Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen a la espera de datos macroeconómicos de la semana. En Asia, las bolsas operaron en verde, con el KOSPI ganando un +1,17%. En Europa, los mercados abren mixtos con el dato de IPC en España y Alemania. En EE.UU. los futuros abren al alza impulsados por las referencias tecnológicas. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,64%. El precio del petróleo Brent opera en 88,67 USD/b (-0,92%).

## Mercados globales

- **Inflación en España repunta ligeramente y se ubica 3,3% a/a en el mes de abril.** El dato aumentó 0,1 p.p. respecto al mes de marzo en 3,2% a/a, impulsado principalmente por la subida de los precios del gas, y de los alimentos, que habían disminuido en el mismo periodo del 2023. Por su parte, en Alemania la inflación permaneció estable en 2,2% a/a al igual que el mes de marzo, por debajo de las expectativas. Así mismo, la inflación subyacente cayó 0,3 p.p. respecto al mes de marzo, ubicándose en 3% a/a. En el cual, aunque hubo un aumento de los precios de los alimentos en 0,5%, hubo una disminución de 1,2% en los precios de la energía.
- **Luego de tocar los niveles más débiles desde 1990 el yen japonés se recupera en medio de sospechas por una intervención del gobierno.** El yen alcanzó un nivel de 160,17 por dólar, depreciándose 1,2% en la jornada del lunes y luego corrigió más del 2%, detonando las especulaciones por una potencial intervención del gobierno. La semana anterior el Banco de Japón mantuvo su tasa de referencia estable y no anunció medidas en el mercado cambiario, hoy tampoco ha confirmado si realizó intervención de la moneda.
- **Será una semana con mucha información en el frente corporativo.** En EE.UU. alrededor de 160 compañías del S&P 500 publicarán sus resultados corporativos. En el calendario se encuentra Amazon el martes y Apple el jueves, completando la lectura de las siete más grandes tecnológicas del mundo. Adicionalmente, se tendrán empresas clave que servirán de guía sobre el estado general de la economía en el frente de consumo.
- **Esta semana la decisión de la Reserva Federal y los datos de empleo en EEUU estarán en el foco de los mercados.** No se esperan cambios en la política de la Reserva Federal en la decisión del miércoles, sin embargo, habrá atención sobre potenciales planes de cambiar la estrategia de manejo de la reducción del balance de los activos del banco central. En esta oportunidad no habrá renovación de pronósticos, sin embargo, en la conferencia de prensa el foco será ver si se sigue enfatizando en que se necesita "mayor" confianza en que la inflación bajará antes de iniciar el recorte de tasas. **Los mercados siguen luchando por establecer una expectativa de recorte de tasas este año, sin embargo, todo seguirá dependiendo de los datos.** Los datos de empleo del viernes serán relevantes, los mercados esperan una creación de nóminas no agrícolas de 250 mil, y que la tasa de desempleo permanezca sin cambios en 3,8%.

## Colombia

- **El BanRep realizará mañana su tercera reunión de política monetaria de 2024, donde se espera que continúe con su enfoque cauteloso.** Para la reunión de abril, se anticipa otro recorte de 50 pb hasta el 11,75%, manteniendo una postura cautelosa. Se espera que el equipo del banco presente un nuevo Informe de Política Monetaria en abril, lo que permitirá evaluar la evolución del balance de riesgos. Los acontecimientos locales y las expectativas internacionales respaldan la continuación de este enfoque cauteloso. En el mediano plazo, se prevé que BanRep pueda acelerar el ciclo de flexibilización en la segunda mitad de 2024, llevando la tasa de política monetaria a 8.25% en diciembre. Para 2025, se espera que la tasa alcance el 5,25%.
- **El FMI renovó la Línea de Crédito Flexible (FCL) a Colombia por \$8.100 millones de dólares, reafirmando su confianza en la solidez económica del país.** Este nuevo acuerdo de dos años, que reemplaza al anterior de 2022, se considera un instrumento precautorio para enfrentar riesgos externos. A pesar de la incertidumbre inicial, el gobierno colombiano ha decidido mantener la línea de crédito sin utilizarla, pagando la deuda adquirida durante la pandemia en ocho cuotas trimestrales entre 2024 y 2025. El FMI destaca que este acuerdo proporcionará un seguro adicional contra riesgos externos y mantendrá la confianza del mercado. Además, el organismo reconoce que las políticas macroeconómicas estrictas de Colombia han permitido una notable reducción de los desequilibrios internos y externos, mejorando la resiliencia de su economía.
- **El presidente colombiano, Gustavo Petro, se unió a un cónclave en Paipa, Boyacá, para discutir los planes de ejecución de las distintas carteras del ejecutivo con el objetivo de cumplir con las metas sociales.** Durante la reunión, se revisaron las metas de ejecución del presupuesto y se discutieron las herramientas disponibles para responder a las protestas masivas contra la administración de Petro, además de hacer seguimiento a los indicadores de gestión. Se solicitó la creación de espacios de diálogo para considerar las propuestas de modificación de las reformas en trámite en el Congreso. Además, se estudiaron las estrategias para avanzar en la reforma pensional con los cambios propuestos para su trámite en la Cámara de Representantes.

## Comentario de mercado

- En la jornada del viernes la moneda local tuvo un comportamiento destacable, impulsado principalmente por los vencimientos de la curva Non Delivery Forward que obligaron a los operadores a vender dólares durante todo el día. El peso colombiano terminó la semana mostrando un movimiento de +0,19%, con una volatilidad relevante y un volumen de negociación importante. La tasa de cambio se movió entre los 3.892 y los 3.951 pesos, donde se destaca la falta de liquidez y algunos agentes pasando de hacer transacciones. Se sigue recomendando operar en el rango, donde 3.870 pesos será la próxima oportunidad para construir posiciones largas en dólares.

## Eventos para la jornada:

- **España:** Índice de Precios al Consumidor 3,3% a/a Mar(2 AM) / Confianza Empresarial -3,9 (6 AM)
- **Europa:** Confianza del Consumidor -14,7 puntos (4 AM)
- **Alemania:** Índice de Precios al Consumidor 2,2% a/a Mar (7 AM)
- **Japón:** Producción Industrial (6:50 PM).
- **China:** PMI manufacturero, no manufacturero y compuesto (8:30 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	5,6
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	1367	1.2%	2.5%	14.3%
USD/COP	3901	-1.4%	-0.7%	0.7%
CDS 5Y	188	-1.2%	8.1%	19.8%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	105.7	-0.3%	1.1%	4.3%
EURUSD	1.0713	0.2%	-0.7%	-3.0%
GBPUSD	1.2533	0.3%	-0.7%	-1.6%
USDJPY	156.29	-1.3%	3.3%	10.8%
USDCOP	3901.0	-1.4%	-0.7%	0.7%
USDMXN	17.1126	-0.3%	3.3%	0.8%
USDBRL	5.1166	-0.8%	2.7%	5.3%
USDCPL	950.40	0.1%	-3.1%	8.1%
USDPEN	3.7430	-0.3%	0.7%	1.0%

## Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	10.00	0.0	89	62
COLTES Feb 33	10.86	0.0	76	94
COLTES May 42	11.39	0.0	66	106
COLTES UVR 29	5.22	0.0	61	153
COLTES UVR 37	5.64	0.0	67	147
COLTES UVR 49	5.37	-2.1	64	133
Tesoros EEUU 2 años	4.98	-1.7	41	73
Tesoros EEUU 10 años	4.62	-4.1	43	74
Tesoros EEUU 30 años	4.74	-4.0	39	71
SORF 3M	5.33	-0.3	2.5	-0.5

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](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.