

Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- **Los mercados reaccionaron mixtas al dato de PCE en Estados Unidos.** En Asia, las bolsas abren positivas, siendo el NIKKEI la más valorizada con +1,90%. En Europa, los mercados responden con cautela al alza luego del dato de Índice de Precios al Consumidor. En EE.UU. los futuros caen luego del primer récord de cierre del NASDAQ desde noviembre de 2021. Los tesoros a 10 años en EE.UU. se consolidan en 4,23%. El precio del petróleo Brent se ubica en 83,14 USD/b (+1,50%).
- **Ayer los datos de inflación derivada del gasto del consumidor (PCE) en EEUU se alineó con las expectativas, pero mostró el ritmo de expansión mensual más alto del último año.** La inflación total pasó de 2,4% a 2,6%, mientras que la métrica subyacente bajó de 2,9% a 2,8%. Los mercados se mantienen cautelosos pues los resultados anteriores confirman que la Reserva Federal no tendría prisa para bajar tasas de interés.
- **La inflación en Europa bajó menos de lo esperado.** Los precios al consumidor crecieron 2,6% en términos anuales a febrero, por encima del 2,5% esperado por el consenso de analistas, mientras que la métrica que excluye los componentes más volátiles como alimentos y energía, bajaron desde 3,3% a 3,1%, pero incumpliendo la expectativa de 2,9%. Los precios de la energía continúan contribuyendo a la bajada de la inflación, pero los de alimentos y servicios se mantienen resistentes. Lo anterior respalda la postura de cautela del Banco Central y sigue moderando las expectativas por un recorte de tasas, pese a la desaceleración económica.
- **El Gobernador del Banco de Japón dijo que la economía no está en posición de alcanzar sosteniblemente su meta de inflación.** Kazuo Ueda dijo que el banco central sigue buscando confirmación sobre la convergencia a la meta de inflación, con lo anterior, los mercados disminuyen su esperanza por un movimiento alcista en las tasas en la reunión de marzo y el JPY se deprecia 0,32% en la jornada de hoy.
- **Los miembros de la Reserva Federal siguen enfatizando en que no hay urgencia para bajar las tasas de interés.** La presidenta del Banco de la Reserva Federal de San Francisco, Mary Daly, dijo que la Fed está dispuesta a reducir las tasas de interés según sea necesario, pero enfatizó que no hay urgencia dada la fortaleza de la economía. Raphael Bostic, presidente de la Fed de Atlanta, dijo que el banco central podría comenzar a recortar este verano. Finalmente, Loretta Mester, de la Reserva Federal de Cleveland, dijo que hay más trabajo que hacer para reducir la inflación, pero dijo que el dato de la inflación de ayer (PCE) no cambió su expectativa de que la Reserva Federal recortará las tasas de interés tres veces este año.

Colombia

- **La tasa de desempleo cayó en enero.** De acuerdo con las cifras entregadas por el DANE, la tasa de desempleo para el total nacional se ubicó en 12,7%, cayendo desde el 13,7% observado en enero de 2023. Del mismo modo, la tasa de desempleo urbana cayó en un poco más de 2 p.p, ubicándose en 12,4%. En términos anuales se crearon +533 mil puestos de trabajo, de los cuales +244 mil fueron del sector agrícola. Al mismo tiempo, 5 de los 13 sectores restaron en conjunto 247 mil empleos. En términos desestacionalizados, la tasa de desempleo nacional registró una mejora pasando del 10,8% registrado en diciembre al 10,4% en enero.
- **La tasa de usura volvió a caer en marzo.** Según la Superintendencia Financiera, la tasa de usura que es el interés máximo que se puede cobrar por un crédito será de 33,3% en el mes de marzo, cayendo desde el 34,97% de febrero, y llegando al nivel más bajo desde julio del 2022, cuando la tasa ese ubicaba en 31,92%.
- **Ecopetrol informó que las utilidades obtenidas en 2023 presentaron una caída de 42,9% anual.** De acuerdo con las cifras entregadas por la petrolera, en 2023 los ingresos totales sumaron \$143,1 billones, lo que corresponde a una caída de 10,2% frente al 2022. Por su parte, las utilidades del 2023 cayeron por primera vez en tres años, luego de la caída registrada durante la pandemia. Las ganancias obtenidas fueron de \$19,06 billones retrocediendo en 42,9%, desde los \$33,4 billones de 2022. La petrolera indicó que los resultados se atribuyen al descenso en el precio del petróleo durante 2023 y al alza en los impuestos.
- **El Ministerio de Hacienda no tiene previsto presentar una reforma tributaria.** De acuerdo con el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, la reforma tributaria no sería presentada aún dada la congestión legislativa que se presenta actualmente, con el fin de priorizar la reforma pensional y la reforma a la salud. Anteriormente, el ministro había indicado que en la reforma tributaria se propondría reducir el impuesto de renta a las empresas del 35% al 30% y aumentar la tributación a las personas naturales que tengan mayores ingresos.

Comentario de mercado

- Jornada de baja volatilidad para el peso colombiano, cotizando en un rango entre los 3.923 y los 3.943 pesos. El volumen de negociación fue normal, con una cifra de USD 1.100 M. En cuanto a los flujos, los agentes están más ausentes que nunca, debido a que los movimientos del spot a los niveles actuales no son atractivos para tener posiciones cortas ni largas. Los datos técnicos siguen iguales, pero a medida que pasan los días, se espera que el movimiento sea más amplio. Finalmente está la expectativa de los datos del Índice de Precios al Consumidor en Colombia para la próxima semana.

Eventos para la jornada:

- **España:** PMI manufacturero 51,5 (3:15 AM)
- **Italia:** PMI manufacturero 48,7 (3:45 AM)
- **Francia:** PMI manufacturero 47,1 (3:50 AM)
- **Alemania:** PMI manufacturero 42,5 (4 AM)
- **Europa:** PMI manufacturero 46,5 (4 AM) / Índice de Precios al Consumidor 2,6% a/a Feb (5 AM)
- **Brasil:** Producto Interno Bruto 2,1% a/a 4T(6 AM)
- **Canadá:** Ventas Mayoristas (8:30 AM)
- **Estados Unidos:** PMI manufacturero del ISM (10am) / Indicador de Confianza U de Míchigan (10 am)

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,8
IPC (a/a%)	5,62	13,2	9,3	4,5
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	7,0
USDCOP	4.077	4.850	4.000	4.116

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1274	-0.9%	-0.3%	6.6%
USD/COP	3927	0.1%	0.4%	1.4%
CDS 5Y	160	-0.9%	-11.7%	1.5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.1	-0.1%	1.0%	2.7%
EURUSD	1.0818	0.1%	-0.5%	-2.0%
GBPUSD	1.2644	0.2%	-0.8%	-0.7%
USDJPY	150.37	0.3%	2.7%	6.6%
USDCOP	3927.0	0.1%	0.4%	1.4%
USDMXN	17.0305	-0.1%	-0.3%	0.3%
USDBRL	4.9708	0.0%	0.3%	2.3%
USDCLP	961.78	-0.5%	3.1%	9.4%
USDPEN	3.7801	-0.4%	-0.7%	2.0%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.00	-11.0	10	-38
COLTES Feb 33	9.97	-8.5	29	4
COLTES May 42	10.57	-2.9	44	24
COLTES UVR 29	4.12	-4.8	27	43
COLTES UVR 37	4.72	-2.4	28	55
COLTES UVR 49	4.61	-1.1	31	57
Tesoros EEUU 2 años	4.58	-4.0	24	33
Tesoros EEUU 10 años	4.22	-3.3	19	34
Tesoros EEUU 30 años	4.35	-2.7	10	32
SORF 3M	5.33	-0.2	2.5	0.0

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.