

Hechos económicos relevantes

Mercados Globales

• Los mercados amanecen negativos. En Europa las acciones bajan debido a la fuerte caída de las acciones bancarias. En Asia las operaciones suben ligeramente. Los futuros en Estados Unidos caen, tras la caída del más del 20% en las acciones de Credit Suisse, un banco suizo con grandes operaciones en EEUU y en todo el mundo. Los bonos del tesoro en EEUU a 10 años bajan y operan en 3.53%. El precio del petróleo baja y opera en USD 76.3 por barril (-1.18%)

• La calificadora Moody's cambió su perspectiva sobre el sistema bancario de Estados Unidos pasando a negativa desde estable, señalando un "entorno operativo que se deteriora rápidamente". Entre tanto, el economista jefe de Moody's Analytics, Mark Zandi, cree que es poco probable que la Reserva Federal suba las tasas de interés en su reunión de marzo, ya que existe una alta incertidumbre debido a las recientes quiebras bancarias.

• En Estados Unidos el índice de precios al productor cayó un 0.1% en febrero, frente a la estimación de un aumento de 0.3% y en comparación con una ganancia del 0.3% en enero. En la variación anual el índice aumentó 4.6%, por debajo de la cifra revisada a la baja del 5.7% del mes anterior. Por su parte, las ventas minoristas fueron más débiles cayendo mensualmente 0.4% en febrero, ubicando la cifra anual en 5.39% inferior al dato anterior de 7.68%

• En la zona euro la producción industrial aumentó 0.7% mensual en enero luego de una caída de -1.3% durante el mes de diciembre. En términos anuales la producción avanzó 0.9% revistiendo la contracción de -2.0 en el último mes del año pasado.

• La inflación en Francia avanzó más de lo esperado durante el mes de febrero, el índice de precios al consumidor aumentó 1.1% mensual, superior a la expectativa de 0.9% y a la cifra del mes anterior de 0.4%. En términos anuales la inflación total se ubica en 6.3% desde el 6.0% de enero.

• La producción industrial en China aumentó un 2.4% en términos entre enero y febrero, por debajo de las expectativas de un aumento del 2.6%. Por su parte, las ventas minoristas en los dos primeros meses aumentaron un 3.5% respecto al año anterior, en línea con las expectativas de los analistas.

• Los consumidores En Reino Unido aumentaron su confianza en febrero, la encuesta de YouGov y el Centro de Investigación Económica y Empresarial (Cebr) mostró que la confianza del consumidor aumentó 2.1 puntos, pasando de 98.3 a 100.4.

Colombia

• El Gobierno reveló detalles sobre la propuesta de reforma pensional, que establece un esquema de pilares. El primer pilar cubriría a los mayores de 65 años, que son 2.5 millones de personas, que se les daría una renta de alrededor de \$223 mil. El segundo pilar subsidiaría a las personas que contribuyeron durante su etapa laboral pero no alcanzaron a completar las semanas para tener una pensión. En el tercer pilar implicará una contribución obligatoria al sistema público en ingresos hasta los 3 salarios mínimos y las administradoras privadas recibirán las cotizaciones superiores a los 3 salarios mínimos. El cuarto pilar es el ahorro voluntario.

• Desde el Ministerio del Trabajo se anunció que la reforma pensional ya no será presentada el próximo 16 de marzo si no el 22 de marzo, con el fin de tener más tiempo para discutir y mejorar la propuesta.

Comentario de Mercado

- El riesgo por contagio con lo sucedido con SVB se desvanece compensado con el dato de inflación en EE.UU. que estuvo en línea con las expectativas. La incertidumbre sigue dirigiendo el ánimo en los mercados, por lo que parece favorable mantener posiciones largas en USD. El volumen de negociación diario sigue siendo elevado en más de USD1.3 millones, pero con un diferencial entre oferta y demanda de hasta 8 pesos por minuto. En la jornada de ayer el COP se apreció un 0.8%, en línea con la región.

Tabla de Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2019	2020	2021	2022 pr	2023p
PIB (a/a %)	3.2	-7.3	11	7.5	1.5
IPC (a/a%)	3.8	1.61	5.62	13.12	9.3
Tasa Banrep	4.25	1.75	3.0	12.0	12.0
USDCOP	3287	3422	4077	4850	4805

Eventos para la jornada:

- Estados Unidos: Ventas Minoristas / Precios al Productor (7:30am)
- Colombia: Ventas Minoristas y Manufactura (10am)

Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1156	0.2%	-5.2%	-18.1%
USD/COP	4745	-0.7%	3.0%	16.6%
CDS5Y	323	3.6%	19.1%	57.9%

Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Last price	1D	1M	YTD
DXY Index	104.7	1.0%	0.7%	9.4%
EURUSD	1.0575	-1.5%	-1.1%	-7.0%
GBPUSD	1.2057	-0.8%	0.2%	-10.9%
USDJPY	133.24	-0.7%	-0.7%	15.8%
USDCOP	4744.5	-0.7%	3.0%	16.6%
USDMXN	19.0176	2.3%	2.3%	-7.4%
USDBRL	5.3213	1.3%	2.0%	-4.6%
USDCLP	816.22	1.9%	2.9%	-4.2%
USDPEN	3.7855	-0.3%	-2.0%	-5.4%

Rojo representa debilidad frente al dólar y verde fortaleza frente al dólar

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatria S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria 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.

Acerca de Scotiabank Colpatria

Scotiabank Colpatria cuenta con un amplio portafolio de productos destinados a clientes de los segmentos Corporativo, Empresarial, Pyme y Banca Privada así como créditos de consumo, préstamos hipotecarios, entre otros dirigidos al segmento Retail. Es uno de los principales emisores de tarjetas de crédito -incluyendo las de marca compartida- y créditos rotativos. Tiene presencia en 22 ciudades colombianas, una amplia red de oficinas, corresponsalía bancaria y más de 700 cajeros automáticos propios a nivel nacional, más de 190 de ellos multifuncionales para pagos y depósitos en línea. Para acceder al variado portafolio de productos se puede consultar la página web: www.scotiabankcolpatria.com, con la fuerza comercial en las sucursales o en la línea de atención en Bogotá (601) 756 1616 y a nivel nacional 01 8000 522222.