

Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- **Los mercados arrancaron el día en su mayoría en verde.** En Asia, las bolsas cotizan al alza por valores de comercio e industria. En Europa, los mercados se mueven al alza después de la confirmación del dato de inflación y los resultados alentadores del PMI de servicios. En Estados Unidos, los futuros se recuperan después de conocerse las minutas de la FED y los datos positivos de Nvidia. Los bonos del Tesoro a 10 años se cotizan en 4,309%. El precio del petróleo Brent se deprecia un 0,23%, cotizándose a USD 82,85 por barril.
- **Las minutas de la Reserva Federal enfatizaron en los riesgos de bajar las tasas de interés tempranamente.** En el documento los miembros del comité de política monetaria expresaron que quieren tener la evidencia de que la inflación está haciendo transición al 2% antes de empezar a bajar las tasas de interés. Lo anterior no fue una información nueva para los mercados por lo que la volatilidad posterior a la publicación fue baja.
- **El PMI manufacturero de Alemania, publicado por S&P Global, cayó a 42,3 en febrero, su nivel más bajo en cuatro meses, decepcionando las expectativas de un aumento a 46,1.** Por otro lado, el PMI de servicios mejoró a 48,2, aunque sigue en territorio de contracción por quinto mes consecutivo.
- **El PMI manufacturero de la Eurozona, publicado por S&P Global, ha bajado a 46,1 en febrero desde los 46,6 de enero, decepcionando las expectativas de un aumento a 47,0.** Sin embargo, el PMI de servicios ha vuelto al territorio de expansión, subiendo a 50 desde los 48,4 anteriores, superando las expectativas de 48,8. Este es el mejor resultado del indicador en siete meses.
- **El PMI de manufacturas del Reino Unido, publicado por S&P Global/CIPS, subió ligeramente de 47,0 en enero a 47,1 en febrero, aunque no alcanzó la expectativa del mercado de 47,5.** Mientras tanto, el PMI preliminar de servicios se mantuvo estable en 54,3, superando la previsión de 54,1.
- **La inflación de la Eurozona se confirmó en el 2,8% a/a en enero, igualando las expectativas y disminuyendo desde el 2,9% de diciembre.** El IPC subyacente también coincidió con las expectativas, bajando al 3,3% desde el 3,4% de diciembre.
- **Nvidia superó las expectativas de Wall Street en el cuarto trimestre, y las acciones subieron más de un 3% después de cierre.** Los ingresos trimestrales de USD 22.100 millones de dólares superaron el consenso en 1.550 millones. Los ingresos de los centros de datos y de juegos aumentaron un 409% y un 56% interanual, respectivamente, mientras que las ventas de visualización profesional crecieron un 105%. Sin embargo, las ventas de automoción cayeron un 4%.

Colombia

- **El Ministerio de Hacienda emitió el Decreto 199 de 2024, estableciendo un Plan de Austeridad para este año con el objetivo de ahorrar alrededor de \$600.000 millones.** Este decreto, dirigido a todas las entidades del Estado que forman parte del Presupuesto General de la Nación, establece lineamientos sobre contratos de servicios, horas extras, vacaciones, adquisición de bienes inmuebles, encuentros virtuales, tiquetes, vehículos, y gastos de publicidad y papelería. Se destaca la norma sobre los viajes en avión, que deben realizarse en clase económica, a menos que el viaje dure más de ocho horas o que los ministros viajen para promover el financiamiento del Estado.
- **Roberto Steiner, codirector del Banco de la República, sostiene que la caída de la inversión no se puede atribuir únicamente a las altas tasas de interés.** Según él, la política tributaria y el clima de negocios, influenciado por los anuncios de política pública, también han afectado la inversión. A pesar de la contracción de la inversión y la política monetaria restrictiva, Steiner argumenta que no se puede culpar completamente a estos factores. Señala que, dada la actual atmósfera de política pública e inseguridad, no es obvio que una disminución de las tasas de interés resultará en un rebote de la inversión. Para que esto ocurra, se necesitan más elementos de la política pública.
- **El Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, indicó que, si la inflación continúa bajando en febrero, es muy probable que las tasas disminuyan al menos 50 pb en marzo.** Aclaró que el objetivo no es que el banco baje la tasa de intervención por debajo de la inflación, sino que lo haga gradualmente. Según Bonilla, la disminución de las tasas favorece la reactivación económica y el crédito. Aspira a que al final del año, la inflación sea alrededor del 5% y la tasa de intervención alrededor del 8%.
- **El Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, reconoció que, al estar al borde de la Regla Fiscal, podría aumentar los costos de financiamiento y llevar a las calificadoras a seguir bajando la calificación del país.** El ministro Bonilla señaló que para 2024 comienzan a vislumbrarse problemas de financiamiento del presupuesto debido a la aparición de deudas históricas no presupuestadas, como el déficit del Fepec, el déficit de salud y la deuda energética, que suman \$6 billones. Estos factores, junto con la disminución de los ingresos esperados, ponen en riesgo el espacio fiscal del país.

Comentario de mercado

- La jornada de ayer tuvo un bajo movimiento en las divisas colombianas, moviéndose en un rango entre los 3.920 y 3.937 pesos, con un volumen de negocios sobre los USD 1.000 millones. Los datos técnicos siguen siendo los mismos, se ve un nivel importante en el rango de 3.904 – 3.941 y niveles más amplios en 3.870- 3.987. En cuanto a los flujos, en la jornada de ayer se observó al sector petrolero vendiendo dólares, posiblemente dada la temporada de impuestos. Mientras tanto, las cuentas extranjeras se sintieron más pujantes, intentado pagar la curva NDF (Non Delivery Forward) en plazos de 6 a 12 meses dado el carry negativo que tienen.

Eventos para la jornada:

- **Francia:** PMI compuesto 47,7 puntos (3:15 AM)
- **Alemania:** PMI compuesto 46,1 (3:30 AM)
- **Europa:** PMI compuesto 48,9 (4 AM)
- **Reino Unido:** PMI compuesto 53,3 (4:30 AM)
- **México:** PIB 4T 2,5% a/a / IPC mitad febrero -0,10 m/m (7am)
- **Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidio por desempleo (8:30 AM) / PMI Manufacturero, Servicios y Compuesto (9:45 AM) / Venta de viviendas de segunda mano (10 AM) / Inventarios de Crudo (11 AM)
- **Canadá:** Ventas minoristas (8:30 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	1269	1.9%	-0.5%	6.2%
USD/COP	3925	0.0%	0.3%	1.3%
CDS 5Y	177	-1.0%	-0.6%	12.6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104.0	-0.1%	0.7%	2.6%
EURUSD	1.0814	0.1%	-0.6%	-2.0%
GBPUSD	1.2630	0.1%	-0.6%	-0.8%
USDJPY	150.24	0.2%	1.4%	6.5%
USDCOP	3925.1	0.0%	0.3%	1.3%
USDMXN	17.0560	0.0%	-0.7%	0.5%
USDBRL	4.9382	0.2%	-0.9%	1.7%
USDCLP	970.79	0.8%	6.7%	10.4%
USDPEN	3.7960	0.4%	1.5%	2.5%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.11	8.8	6	-27
COLTES Feb 33	9.94	10.2	21	2
COLTES May 42	10.40	13.4	24	7
COLTES UVR 29	3.91	12.9	8	22
COLTES UVR 37	4.62	13.3	18	45
COLTES UVR 49	4.50	7.0	19	46
Tesoros EEUU 2 años	4.66	5.2	27	41
Tesoros EEUU 10 años	4.32	4.5	22	44
Tesoros EEUU 30 años	4.48	3.5	16	46
SORF 3M	5.32	-0.4	0.3	-0.9

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.

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 octubre de 2023), 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.

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 October 31, 2023), 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 octobre 2023) 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.