

Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- **Los mercados abren con fluctuaciones mixtas.** En Asia los mercados abren a la baja con expectativas al dato de IPC en Japón. En Europa, las acciones operan mixtas y en EEUU los futuros presentan pocos cambios a la espera del dato de confianza del consumidor el día de mañana. Los tesoros a 10 años en EEUU se consolidan en 4,24%, mientras que el precio del petróleo Brent se ubica 81,14 USD/b (-0,59%).
- **El sábado 24 de febrero se cumplieron dos años de la invasión de Rusia a Ucrania.** El presidente de Ucrania. Volodymyr Zelensky reconoció que el país atraviesa por su momento más difícil y reporta que los fallecidos en la guerra rodean los 31.000. Hoy no se ven señales de un potencial acuerdo entre las partes involucradas en el conflicto.
- **Donald Trump lideró en las primarias de Carolina del Sur.** Con lo anterior acumula una racha de ganancias con las victorias de Iowa, Nuevo Hampshire, Nevada y las Islas Vírgenes. Recordemos que la otra semana será el super martes, fecha en la que varios Estados irán a las urnas y en las que se afianzará más la carrera presidencial.
- **Esta semana el calendario estará cargado de datos económicos relevantes.** Los mercados estarán atentos a la lectura de la inflación derivada del gasto de los consumidores en EEUU el día jueves, el cual se espera reporte una reducción desde 2,6% a 2,4% en enero, mientras que en la lectura subyacente podría bajar de 2,9% a 2,8%.
- **El endeudamiento local de China está disminuyendo.** Se estima que los gobiernos locales emitan 13% menos de bonos en el primer trimestre de 2023, lo que implica un monto de USD 150.000 millones. Lo anterior está poniendo a pensar a los mercados que el gobernó central podría compensar la actuación de los gobiernos regionales y ser más contundente en planes de apalancamiento para impulsar a la economía.

Colombia

- **En la jornada de hoy se instalarían las mesas técnicas de la Reforma a la Salud en la Comisión Séptima del Senado.** Se llevarán a cabo ocho mesas para que actores y organizaciones del sector entreguen sus propuestas. Las temáticas serían las siguientes: licencias, producción y distribución de medicamentos, condiciones laborales, experiencias de pacientes, uso de tecnologías de la información, gobernanza, experiencias y perspectivas, y aspectos financieros. Por su parte, **el presidente, Gustavo Petro, indicó que la Reforma a la Salud se implementaría desde ya en las entidades promotoras (EPS) del Gobierno,** agregando que “en la Superintendencia de Salud y en la Nueva EPS comenzará a construirse un sistema preventivo de salud”.
- **La Procuraduría General de la Nación inició una investigación preliminar contra funcionarios no especificados del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.** La investigación nace por supuestas irregularidades en la liquidación del Presupuesto General de la Nación 2024. Se alega que hay evidencia de posibles anomalías en la asignación y clasificación de gastos de aproximadamente \$13 billones. Mientras, el Ministerio Público está investigando si se omitieron modificaciones legislativas y si no se aclaró inicialmente la asignación de recursos de inversión.
- **Preocupación en el sector energético por falta de expertos comisionados en la Creg.** Tras el vencimiento de los encargos, actualmente la Creg solo tiene un comisionado en propiedad (Omar Fredy Prías). Ante la falta de quorum, el gremio del sector de energía envió un llamado al presidente ante la inoperancia por parte de la Creg en cuanto a la toma de decisiones, además de, que deja a los servicios de energía eléctrica y gas natural sin la producción normativa oportuna y necesaria para su funcionamiento.
- **Precio de la gasolina sube nuevamente en febrero.** A partir del sábado 24 de febrero, el precio de la gasolina aumentó en \$97 pesos a \$15.416, de acuerdo con el gobierno, el ajuste se explica por un incremento de la mezcla de alcohol carburante– etanol en el galón de este combustible, mientras tanto, el precio del Acpm se mantendrá sin cambios.
- **Esquema de valorización predial comenzará a cobrarse en mayo.** El ministro de Transporte, William Camargo, explicó que el modelo de valorización garantizaría la continuidad y construcción de nuevas obras, pues lo recaudado sería depositado en el Fondo de Fuentes Alternativas de Pago para el Desarrollo de Infraestructura (FIP). Cabe señalar que, la contribución por valorización sería un tributo basado en el beneficio que generan los proyectos de infraestructura en los inmuebles de la zona. Así, la valorización podría cubrir una parte o la totalidad de los costos de las obras, incluyendo construcción, operación y mantenimiento.

Comentario de mercado

- El peso colombiano cerró el viernes como la divisa con peor desempeño en Latinoamérica. Finalmente se rompieron los niveles técnicos, cotizando por encima de los 3.941 pesos y buscando 3.987 pesos como el siguiente nivel importante al alza. Los flujos extranjeros impulsaron el movimiento, viendo importantes ofertas en la curva de Non- Delivery Forwards, y en el mercado directo a un mes. La tasa de cambio se movió entre los 3.926 y 3.968 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.500 millones. Hasta el momento no se registran noticias importantes y lo que se observa es un movimiento al alza debería continuar, al menos si se continúa registrando debilidad en el DXY.

Eventos para la jornada:

- **España:** Índice de Precios al Productor -3,8% a/a Ene (3 AM)
- **Reino Unido:** Discurso de Huw Pill (BoE) (6 AM)
- **Estados Unidos:** Permisos de construcción (8 AM) / Ventas de viviendas nuevas (10am)
- **Canadá:** Ventas mayoristas (8:30 AM)
- **Japón:** Índice de Precios al Consumidor (6:30 PM)

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	1290	0.9%	0.6%	8.0%
USD/COP	3964	0.9%	0.1%	2.3%
CDS 5Y	161	-1.4%	-8.8%	2.4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103.8	-0.2%	0.3%	2.4%
EURUSD	1.0853	0.3%	0.0%	-1.7%
GBPUSD	1.2693	0.2%	-0.1%	-0.3%
USDJPY	150.66	0.1%	1.7%	6.8%
USDCOP	3964.2	0.9%	0.1%	2.3%
USDMXN	17.0892	-0.2%	-0.4%	0.7%
USDBRL	4.9943	0.6%	0.9%	2.8%
USDCLP	981.93	0.2%	6.4%	11.7%
USDPEN	3.7960	0.2%	0.7%	2.5%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.12	-0.2	6	-27
COLTES Feb 33	9.94	-3.1	25	2
COLTES May 42	10.44	-0.1	30	11
COLTES UVR 29	4.06	9.3	16	37
COLTES UVR 37	4.69	7.3	32	52
COLTES UVR 49	4.56	3.5	29	52
Tesoros EEUU 2 años	4.69	-0.2	31	44
Tesoros EEUU 10 años	4.25	-0.2	7	37
Tesoros EEUU 30 años	4.36	-0.7	-5	34
SORF 3M	5.34	0.7	1.4	0.6

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.