

Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- **Los mercados abren mixtos. En Asia los mercados abren con altibajos impulsados por datos de empresas tecnológicas. En Europa, las acciones operan estables a la espera del dato de inflación al consumidor al final de la semana. En EE.UU. los futuros presentan pocos cambios a la espera del dato de PCE y PIB más adelante en la semana. Los tesoros a 10 años en EE.UU. se consolidan en 4,27%. El precio del petróleo Brent se ubica 82,27 USD/b (-0,32%).**
- **La inflación en Japón salió por encima de lo esperado.** La inflación anual bajó desde 2.6% a 2.2%, sin embargo, la reducción fue inferior de lo esperado pues el mercado anticipaba un dato de 1.9%, por otro lado, la inflación excluyendo alimentos y energía, bajó de 3,7% a 3,5%, también una reducción inferior a lo esperado. Lo anterior respalda especulaciones de un posible cambio en la postura de política monetaria, sin embargo, el Banco de Japón sigue reacio a realizar aumentos en las tasas de interés.
- **Bitcoin superó los 57.000 dólares por primera vez desde finales de 2021.** La demanda generada por los recientes aprobados ETF cotizados en Estados Unidos han ayudado a impulsar el repunte en las últimas semanas, pues se han invertido más de 6.000 millones de dólares en dichos fondos.
- **La inflación en Brasil aumentó menos de lo esperado en la primera quincena de febrero.** La inflación anual pasó de 4.47% a 4.49%, inferior a lo esperado del 4.54%, reforzando la expectativa de continuación en el ciclo de recortes de tasas de interés por parte del banco central.

Colombia

- **Analistas apuntan a que el ritmo de recortes por parte del BanRep se acelere en marzo.** De acuerdo con la encuesta de expectativas del Citi, 19 de los 24 analistas encuestados esperan un recorte de 50 pbs en la próxima reunión del BanRep, mientras 4 analistas se orientan por un recorte de 75 pbs, incluyendo a Scotiabank Colpatría. En cuanto a la inflación, se espera que en febrero se sitúe en el 1% m/m, lo que llevaría la inflación anual al 7,64%. Mientras, para finales de 2024 se espera que la inflación caiga al 5,34% anual. Para 2024 se espera que el crecimiento económico sea de 1,27%, 18 pb inferior a la expectativa anterior, mientras que para 2025, la proyección de se sitúa en el 2,53%.
- **Hoy el Senado de la República retomará la discusión de la reforma pensional.** Entre los temas que más han generado discusión, se encuentra reducir el umbral del pilar contributivo que actualmente se contempla sea de 3 salarios mínimos. Entre otras cosas, el impacto fiscal de la reforma resalta entre las discusiones, pues de acuerdo con Fedesarrollo, tal y como se encuentra la reforma acarrearía con un incremento en el pasivo pensional de \$64,6 bn, elevando así el valor neto a \$184,5bn.
- **Cancillería adjudicó el contrato para la elaboración de pasaportes por \$599.000 millones a la firma Thomas Greg & Sons.** Anteriormente, el suspendido canciller Álvaro Leyva declaró desierto el proceso, sin embargo, José Antonio Salazar, secretario general de la Cancillería, firmó la resolución que le deja el contrato de pasaportes a Thomas Greg, luego de que Luis Gilberto Murillo suspendiera la semana pasada la nueva licitación de \$416.000 millones y determinará reasignar el proceso de pasaportes

Comentario de mercado

- El peso colombiano empezó la semana con buen comportamiento, superando a sus pares latinoamericanos. El precio se cotizó entre los 3.951 y 3.972 pesos, con un volumen de negociación de USD 850 M (por debajo de la media). Por su parte, se destacan los flujos del viernes pasado, en el cual, los operadores extranjeros fueron compradores netos de USD 350 M. Los datos técnicos hasta el momento permanecen intactos, y se observan valor en las posiciones largas en dólares cerca de los 3.910 pesos y valor en posiciones cortas cerca a los 3.990 pesos. Finalmente, los datos de PCE y PIB en EE.UU. que se publican a final de la semana podrían desencadenar un movimiento relevante para la tasa de cambio.

Eventos para la jornada:

- **Francia:** Confianza del Consumidor 89 puntos (2:45 AM)
- **México:** Balanza Comercial (7 AM)
- **Estados Unidos:** Demanda de bienes durables (8:30 AM) / Confianza del Consumidor (10am) / Producto Interno Bruto de la FED de Atlanta (11:30 AM) / Inventario de Crudo (4:30 PM)
- **Nueva Zelanda:** Decisión de tasas de interés (8 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	1291	0.1%	0.7%	8.0%
USD/COP	3958	-0.2%	1.3%	2.2%
CDS 5Y	164	0.8%	-5.5%	4.4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	103.7	-0.1%	0.2%	2.3%
EURUSD	1.0860	0.1%	0.2%	-1.6%
GBPUSD	1.2693	0.1%	-0.1%	-0.3%
USDJPY	150.25	-0.3%	1.9%	6.5%
USDCOP	3957.6	-0.2%	1.3%	2.2%
USDMXN	17.0536	-0.3%	-1.0%	0.5%
USDBRL	4.9714	-0.2%	0.5%	2.4%
USDCLP	986.83	-0.2%	6.1%	12.3%
USDPEN	3.7980	0.1%	0.1%	2.5%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.12	0.6	11	-26
COLTES Feb 33	10.01	6.6	27	9
COLTES May 42	10.52	7.6	35	19
COLTES UVR 29	4.15	8.6	30	46
COLTES UVR 37	4.71	2.3	31	54
COLTES UVR 49	4.57	1.0	30	53
Tesoros EEUU 2 años	4.69	-3.3	34	44
Tesoros EEUU 10 años	4.27	-1.2	13	39
Tesoros EEUU 30 años	4.39	-0.7	2	36
SORF 3M	5.34	0.5	2.6	1.2

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.