

Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- Los mercados abren mixtos luego del dato de Producto Interno Bruto en Estados Unidos de ayer. En Asia las bolsas operaron mixtas. En Europa, los mercados reaccionaron a los datos de IPC en Francia, España y Alemania. En EE.UU. los futuros caen a la espera del dato de Precios del Gasto en Consumo Personal. Los tesoros a 10 años en EE.UU. se consolidan en 4,30%. El precio del petróleo Brent se ubica 83,55 USD/b (-0,16%).
- Las cifras de inflación de España, Francia y algunas regiones de Alemania fueron ligeramente superiores a lo esperado por los mercados. Las cifras son la antesala a los datos de inflación de la zona euro de mañana, sin embargo, están desanimando a los mercados de tasas de interés pues alejan la posibilidad de tener un recorte de las tasas de interés temprano. Al anterior sentimiento se unen los datos sólidos del mercado de crédito del Reino Unido y comentarios agresivos de un funcionario del Banco de Japón.
- Hoy se revelará el dato de inflación derivado del gasto de los consumidores en EEUU (inflación PCE). Es el dato más esperado de la semana por el mercado pues es la medida de precios que más genera atención para los miembros de la Reserva Federal, este indicador usualmente pondera más a los precios de los servicios y los mercados han adaptado sus expectativas incorporando la sorpresa del índice de precios al consumidor reportado el 13 de febrero. Se espera que la inflación PCE se acelere a 0,3% en la lectura total y a 0,4% en la lectura subyacente, desde los registros previos de 0,2% en ambas referencias. De esta manera, la variación de precios anualmente sería de 2,4% y 2,8%, respectivamente.
- Ayer tres miembros de la Reserva Federal reforzaron su discurso de data dependencia. El presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, dijo que actualmente está pensando en iniciar el recorte de tasas durante el verano, mientras que el presidente de la Fed de Nueva York, John Williams y la presidente de la Fed de Boston, Susan Collins dijeron que la decisión depende de los datos económicos.
- En Chile los indicadores económicos superaron las expectativas. Las ventas al por menor se expandieron 2,2% anualmente en enero, sorprendiendo al mercado que proyectaba una contracción de 1,5%, mientras que la producción industrial subió 3,6% anual, superior la contracción de 0,4% proyectada por el consenso. Lo anterior podría moderar el ímpetu del recorte de las tasas de interés que ha emprendido el banco central. Por el momento la tasa de interés se ubica en 7,25%.

Colombia

- El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, señaló que el BanRep debería bajar en 100pbs la tasa de interés en la próxima reunión de política monetaria. El ministro indicó que el país tiene una tasa real de 440 puntos básicos, agregando que el país no aguanta esos niveles de tasa. Para el ministro, la junta contará con el resultado de inflación de febrero que se espera siga en descenso, y por ende la discusión deberá ser si bajar la tasa en 50, 75 o 100 básicos. Por su parte, el presidente, Gustavo Petro, hizo un llamado al BanRep, pidiendo una reducción en la tasa de interés señalando que, la inflación está bajo control y ya no hay "excusa" para mantenerla alta.
- En la jornada de ayer, el debate de la reforma pensional fue suspendido por falta de quórum. En la sesión de ayer solo se registraron 52 votos a favor, sin alcanzar el quórum necesario. Cabe señalar que el senado cuenta con un total de 105 parlamentarios, por lo que para lograr el quórum decisorio es necesario contar con la mitad de los votos más 1, es decir, 53 votos. La ministra de Trabajo, Gloria Inés Ramírez, se pronunció al respecto haciendo un llamado para que los Senadores de la República acudan a la discusión del articulado. Se espera que el Senado reanude la discusión el próximo martes 5 de marzo.
- El ministro de Hacienda aclaró que si hay presupuesto para el contrato de pasaportes adjudicado a Thomas Greg & Sons por \$599.651 millones . Bonilla indicó que no se puede sacar una licitación sin que exista un certificado de disponibilidad presupuestal. Adicionalmente, el ministro reiteró que no se presentara al Congreso la nueva reforma tributaria, dado que se debe dar prioridad a los proyectos que se discuten actualmente.
- Aumenta la aprobación del presidente, Gustavo Petro. De acuerdo con la encuesta Invamer, la aprobación del mandatario tuvo un incremento de 9 p.p, pasando del 26% en diciembre de 2023 al 35% en febrero de 2024. En cuanto a la desaprobación, esta se mantiene en un nivel alto rondando el 58%.

Comentario de mercado

- En la jornada de ayer el mayor movimiento de la tasa de cambio se concentró al final de la jornada. La entrada de un flujo específico motivó una bajada de 10 pesos en la tasa de cambio. La correlación del peso colombiano con el peso chileno fue más evidente, siendo las dos mejores monedas de los mercados emergentes. La tasa de cambio se movió en un rango entre 3920 y 3942 pesos, con un volumen operado total de USD 1.020 MM. Las operaciones de divisas se realizan sobre la base de un canal de corto plazo, en el que se ha estado operando lateralmente. El mercado estará atento a los datos estadounidenses de hoy sobre el movimiento de los precios.

Eventos para la jornada:

- Alemania: Ventas minoristas -1,4% a/a Ene (2 AM) / Tasa de desempleo 5,9% (4 AM) / Índice de Precios al Consumidor (8 AM)
- Francia: Índice de Precios al Consumidor 2,9% a/a Feb (2:45 AM)
- España: Índice de Precios al Consumidor 2,8% a/a Feb (3 AM)
- Estados Unidos: Precios del gasto en consumo personal (8:30 AM) /Nuevas peticiones de subsidio por desempleo (8:30 AM)
- Canadá: Producto Interno Bruto (8:30 AM)
- Colombia: Tasa de Desempleo (10 AM)/ Reunión ordinaria de la Junta Directiva del Banrep
- Japón: Tasa de Desempleo (6:50 PM)
- China: PMI manufacturero, de servicios y compuesto (8:30 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	1285	-0.1%	0.7%	7.6%
USD/COP	3925	-0.2%	0.5%	1.3%
CDS 5Y	165	-0.1%	-4.2%	5.3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103.9	-0.1%	0.6%	2.6%
EURUSD	1.0834	0.0%	0.1%	-1.9%
GBPUSD	1.2651	-0.1%	-0.3%	-0.6%
USDJPY	150.04	-0.4%	2.1%	6.4%
USDCOP	3924.7	-0.2%	0.5%	1.3%
USDMXN	17.0707	-0.1%	-0.8%	0.6%
USDBRL	4.9707	0.7%	0.5%	2.3%
USDCLP	978.00	0.1%	5.3%	11.3%
USDPEN	3.7943	0.2%	-0.4%	2.4%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.11	-4.0	17	-27
COLTES Feb 33	10.05	-2.9	35	13
COLTES May 42	10.60	5.7	45	27
COLTES UVR 29	4.17	1.3	34	48
COLTES UVR 37	4.75	-1.5	35	58
COLTES UVR 49	4.62	1.9	36	58
Tesoros EEUU 2 años	4.68	4.5	36	43
Tesoros EEUU 10 años	4.31	4.1	23	43
Tesoros EEUU 30 años	4.43	2.9	12	41
SORF 3M	5.33	-0.8	2.1	0.2

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.

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.