

Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen con sesgo positivo a la espera de la reunión de política monetaria por parte del Banco Central Europeo. En Asia, las bolsas abren con altibajos, con el Yen japonés valorizándose un 1,8% frente al dólar en las últimas tres jornadas. En Europa, los mercados abren con cautela a la espera de señales de recorte de tasas de interés. En EE.UU. los futuros presentan un comportamiento al alza con expectativas al segundo testimonio de Jerome Powell en el Senado. Los tesoros a 10 años en EE.UU. se consolidan en 4,10%. El precio del petróleo Brent se ubica en 82,41 USD/b (-0,66%).

Mercados globales

- **Jerome Powell indicó que las tasas de interés podrían bajar este año.** El presidente de la Reserva Federal (FED), dio un discurso ante el congreso, en el que ratificó que los miembros del banco central se mantienen atentos a los resultados de inflación, para evaluar si el objetivo del 2% se conseguirá en el tiempo previsto. De acuerdo con Powell, el banco central no tiene afán en iniciar el ciclo de recortes, aun así, señaló que si las condiciones se dan acorde a lo esperado probablemente será apropiado comenzar a bajar tasas en algún momento de este año. En la agenda de hoy testificará ante el Comité Bancario del Senado.
- **La creación de nóminas no agrícolas en Estados Unidos aumentó en febrero.** De acuerdo con la firma ADP, en el mes se añadieron 140 mil puestos de trabajo no agrícolas, cifra superior a la del mes de enero (110 mil), sin embargo, los resultados fueron inferiores a los 149 mil puestos que esperaba el mercado. Adicional, el salario aumentó 5,1 % anual para quienes conservaron sus puestos de trabajo, siendo este el menor aumento desde agosto de 2021.
- **El Banco de Japón podría subir las tasas de interés por primera vez desde 2007.** Las especulaciones sobre el cambio de política monetaria en Japón nacen luego de conocerse informes sobre el apoyo por parte de algunas autoridades del banco central y del Gobierno sobre un aumento de las tasas de interés. Por su parte, Junko Nakagawa, miembro de la junta del banco central, indicó que la inflación de Japón está avanzando constantemente hacia el cumplimiento de la meta del 2%.
- **En México, la inflación se desaceleró por primera vez desde octubre.** En febrero, la inflación al consumidor tuvo una variación de 0,09% m/m inferior al 0,11% previsto. En términos anuales, la inflación descendió al 4,40% desde el 4,88% del mes anterior y por debajo del 4,42% previsto. Por su parte, la inflación subyacente cayó al 4,64% anual, similar al 4,63% estimado. Los datos respaldan un posible recorte de tasas en marzo por parte de la autoridad monetaria en el país.

Colombia

- **Las expectativas apuntan a que la inflación anual continuará descendiendo en febrero.** Hoy el DANE dará a conocer los resultados del Índice de Precios al Consumidor del mes de febrero, los cuales serán un insumo clave de cara a la reunión del Banrep el próximo 22 de marzo. De acuerdo con la encuesta de analistas del Banrep, el consenso estima que la inflación se sitúe en 1,0% m/m, lo que podría llevar la inflación anual por debajo del 8% desde el 8,35% actual. Desde Scotiabank Colpatria, se espera que la inflación de febrero se ubique en 0,96% m/m y 7,61% a/a.
- **El debate de la reforma pensional fue aplazado por tercera ocasión.** El segundo debate de la reforma pensional en la plenaria del Senado de la República estaba citado a las 11 am del día 6 de marzo, sin embargo, la discusión inició sobre las 2pm. Cuando se disponía a votar por un bloque de impedimentos se levantó el debate por falta de quórum. El próximo encuentro quedó citado para el próximo martes 12 de marzo.
- **Debate de control político se aplazó para el próximo 12 de marzo.** La sesión estaba programada el día de ayer en la Comisión Cuarta de la Cámara de Representantes (Comisión de Presupuesto), con el objetivo de que el Gobierno explicará los inconvenientes en el Presupuesto General de la Nación, a raíz de la polémica por los \$13 billones que no se encontraban segmentados en el presupuesto. El debate tuvo que ser aplazado debido a varios retrasos por parte del Ministerio de Hacienda, que solo presentó las respuestas oficiales al Congreso.

Comentario de mercado

- Jornada con números verdes para el peso colombiano, en el cual los flujos extranjeros continúan empujando la moneda al alza, con buen comportamiento respecto a sus pares latinoamericanos. No obstante, se destaca un flujo relevante por parte de los agentes locales ofertando dólares, pero con poca repercusión en la tasa de cambio. El movimiento en la sesión estuvo entre los 3.921 y 3.943 pesos, con un volumen de negociación total de USD 1.300 M. La volatilidad sigue estando bastante baja, y el mercado sigue atento ante posibles sorpresas en el IPC el día de hoy.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Índice de Precios de Vivienda 1,4% a/a Feb (2 AM)
- **México:** Índice de Precios al Consumidor 4,4% a/a Feb (7 AM)
- **Europa:** Decisión de tasas de interés (8:15 AM) / Rueda de prensa BCE (8:45 AM)
- **Estados Unidos:** Balanza Comercial (8:30 AM) / Solicitudes de subsidio por desempleo (8:30 AM) / Balanza Comercial de la FED (4:30 PM)
- **Canadá:** Balanza Comercial (8:30 AM)
- **Colombia:** Índice de Precios al Consumidor (6 PM)
- **Perú:** Decisión de tasas de interés (6 PM)
- **Japón:** Cuenta Corriente (6:50 PM)

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,4
IPC (a/a%)	5,62	13,2	9,3	5,0
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	7,0
USDCOP	4.077	4.850	4.000	4.116

Fuente: Scotiabank Colpatria Research Colombia.

Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1307	0.5%	2.2%	9.4%
USD/COP	3921	-0.6%	-0.9%	1.2%
CDS 5Y	159	-0.2%	-14.0%	1.0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	103.2	-0.2%	-0.8%	1.8%
EURUSD	1.0896	0.0%	1.2%	-1.3%
GBPUSD	1.2755	0.2%	1.0%	0.2%
USDJPY	147.73	-1.1%	-0.3%	4.7%
USDCOP	3920.6	-0.6%	-0.9%	1.2%
USDMXN	16.8592	-0.1%	-1.1%	-0.7%
USDBRL	4.9371	-0.2%	-0.7%	1.6%
USDCLP	983.29	-0.1%	3.1%	11.9%
USDPEN	3.7345	-0.3%	-3.3%	0.8%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.98	-3.0	-16	-40
COLTES Feb 33	9.96	-1.5	-9	4
COLTES May 42	10.57	-1.4	5	24
COLTES UVR 29	4.22	3.7	29	53
COLTES UVR 37	4.89	4.2	29	72
COLTES UVR 49	4.70	4.5	16	66
Tesoros EEUU 2 años	4.55	0.0	8	30
Tesoros EEUU 10 años	4.10	-0.4	-6	22
Tesoros EEUU 30 años	4.23	-1.0	-11	20
SORF 3M	5.32	-0.3	0.5	-1.0

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

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.