

## Hechos económicos relevantes

- **Los mercados abren mixtos con expectativas al dato de desempleo en Estados Unidos.** En Asia, las bolsas abren en verde. En Europa, los mercados reaccionan al dato de Producto Interno Bruto. En EE.UU. los futuros presentan un comportamiento estable a la espera de datos macroeconómicos la siguiente semana. Los tesoros a 10 años en EE.UU. se consolidan en 4,07%. El precio del petróleo Brent se ubica en 82,47 USD/b (-0,58%).

## Mercados globales

- **El BCE mantuvo la política monetaria constante el jueves en 4,5%, aunque ajustó las proyecciones de inflación y crecimiento a la baja.** Christine Lagarde, presidenta del BCE, indicó que se ha iniciado el debate sobre la disminución de la orientación restrictiva, anticipando más datos para evaluar hasta junio para garantizar el logro del objetivo de inflación.
- **El PIB final de la Eurozona se mantuvo en el 0% en el 4T, tal como se esperaba.** Eurostat confirmó el viernes que no hubo crecimiento en la economía de la Eurozona en este periodo. El PIB en Europa se mantuvo en el 0% en los tres meses hasta diciembre del año pasado, coincidiendo con las expectativas del mercado. Anualmente, el PIB del bloque se expandió un 0,1%, en línea con las previsiones.
- **Los datos de Alemania presentaron resultados mixtos en enero.** El Índice de Precios de Producción aumentó un 0,2% mensual, recuperándose del descenso del 0,8% en diciembre. Por otro lado, la producción industrial registró un crecimiento del 1% m/m, superando las expectativas del mercado de un 0,6 m/m%. Pese a ello, en términos anuales, la producción industrial cayó un 5,5% a/a en enero, frente al descenso del 3,0% de diciembre.
- **Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, anunció ante el Comité Bancario del Senado que la eliminación de la orientación restrictiva de la política se iniciará este año.** Indicó que el banco central está cerca de tener la confianza necesaria para reducir las tasas de interés, lo que podría suceder en los próximos meses. Aseguró a los legisladores que las reducciones de tasas “comenzarán” este año, y destacó que los responsables de la política son plenamente conscientes de los riesgos de recortar demasiado tarde.
- **Las solicitudes de subsidios por desempleo en Estados Unidos se mantuvieron estables en 217.000 en la semana que terminó el primero de marzo.** A pesar de las expectativas del mercado de 215.000, las cifras coincidieron con las de la semana anterior, que fueron revisadas al alza desde 215.000 a 217.000.
- **El Banco Central de Perú mantuvo su tasa de interés en 6,25% a pesar del incremento de la inflación.** En febrero, Perú registró una tasa de inflación anual del 3,29%, superando el 3% de enero y el rango objetivo del banco central de 1% a 3%. La entidad indicó que los futuros ajustes a la tasa de interés dependerán de la evolución de la inflación y otros datos económicos.
- **La inflación de Chile mostró un aumento en los precios al consumidor en febrero, superando las expectativas.** El IPC subió un 0,6% m/m en comparación con la estimación del 0,2%. Anualmente, la inflación aumentó un 4,5% en febrero, superando la estimación del 4,1%. Estos datos representan un cambio respecto al 0,7% m/m y el 3,8% a/a registrados en enero.

## Colombia

- **La inflación disminuyó menos de lo esperado en febrero, pero alcanzó el nivel más bajo desde enero de 2022.** La inflación mensual se ubicó en 1,09%, superando el 1,0% estimado por los analistas en la encuesta del BanRep. Los servicios regulados de la vivienda, como arriendos y, tarifas de agua y gas mostraron una sorpresiva subida, contribuyendo a que la inflación total se ubicará por encima de lo previsto. El componente de educación se situó en 8,74% m/m siendo este el presentar la mayor variación. En términos anuales, la inflación general continuó en su senda descendente cayendo hasta el 7,74% desde el 8,35% del mes anterior. Del mismo modo, la inflación subyacente se ubicó en 9,20% a/a, cayendo desde el 9,69% a/a.
- **Ministro de Hacienda reitera el llamado a bajar tasas.** Tras conocerse el dato de inflación del mes de febrero, el ministro Ricardo Bonilla, indicó que tasa real es de 500 básicos agregando que hay que bajarla de forma importante para contribuir con recuperación económica. Los resultados de inflación respaldan la idea de que el BanRep aceleraría el ritmo de recortes en su próxima reunión el 22 de marzo.
- **El Departamento Nacional de Planeación (DNP) lanzó un plan de choque para acelerar la ejecución del Plan Nacional de Desarrollo.** El plan de choque tiene como objetivo principal identificar y superar los obstáculos que están impidiendo el avance efectivo de las metas plasmadas en el Plan de Desarrollo. En cabeza del nuevo director del DNP, Alexander López, programó una intensa agenda de reuniones para las próximas tres semanas, con el objetivo garantizar la articulación permanente de los 24 sectores para implementar el plan de choque.

## Comentario de mercado

- El sentimiento de riesgo observado en la renta variable y en la renta fija tuvo efecto en el mercado local de divisas, con otra sesión positiva para el COP. El movimiento estuvo entre los 3910 y 3931 pesos, con un volumen de negocios total de sólo USD 1.000 M, el peso cotizó lateralmente atento a los datos del IPC de ayer. Los datos técnicos siguen siendo los mismos, por lo que se esperaba que cualquier sorpresa en la publicación de la inflación, podía desencadenar un movimiento relevante en el mercado de divisas. No obstante, favorecen las posiciones constructivas en dólares cerca de los 3900 pesos, y como un techo el nivel de 3990 pesos hasta que se muestre un catalizador que pueda cambiar la visión macro.

## Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Producción industrial 1,0% m/m (2 AM) / índice de Precios al Productor 0,2% m/m (2 AM)
- **España:** Producción Industrial -0,6% a/a (3 AM)
- **Europa:** Producto Interno Bruto 0,1% a/a 4T (5 AM)
- **Chile:** Índice de precios al consumidor 0,6% m/m (6am)
- **Estados Unidos:** Ingresos medios por hora (8:30 AM) / Nóminas no agrícolas (8:30 AM) / Tasa de desempleo (8:30 AM)
- **Canadá:** Tasa de Desempleo (8:30 AM)
- **China:** Índice de Precios al Consumidor (8:30 PM) / Índice de Precios al Productor (8:30 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 Colpatría Research Colombia.

## Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1314	0.5%	4.2%	9.9%
USD/COP	3919	0.0%	-1.0%	1.2%
CDS 5Y	161	0.7%	-13.1%	2.3%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102.8	0.0%	-1.3%	1.4%
EURUSD	1.0935	-0.1%	1.5%	-0.9%
GBPUSD	1.2830	0.2%	1.7%	0.8%
USDJPY	147.09	-0.6%	-1.5%	4.3%
USDCOP	3919.0	0.0%	-1.0%	1.2%
USDMXN	16.8545	-0.1%	-1.7%	-0.7%
USDBRL	4.9350	-0.2%	-0.7%	1.6%
USDCLP	967.48	-1.4%	0.2%	10.1%
USDPEN	3.7101	-0.7%	-3.4%	0.2%

## Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.94	-4.4	-7	-44
COLTES Feb 33	9.92	-4.5	8	-1
COLTES May 42	10.51	-5.6	21	18
COLTES UVR 29	4.15	-7.1	31	46
COLTES UVR 37	4.79	-9.6	22	62
COLTES UVR 49	4.60	-10.0	16	56
Tesoros EEUU 2 años	4.48	-1.9	8	23
Tesoros EEUU 10 años	4.07	-1.7	-3	19
Tesoros EEUU 30 años	4.23	-1.4	-7	20
SORF 3M	5.32	0.0	-0.2	-1.1

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 de 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](http://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.