

Hechos económicos relevantes

- En Asia, las bolsas operaron mixtas, con el Hong Kong creciendo un 3%. En Europa, los mercados abren en verde luego de reportes empresariales. En EE.UU. los futuros reportan ganancias luego de que el dato de inflación presentara pocas variaciones a las expectativas de política monetaria. Los tesoros a 10 años en EE.UU. se consolidan en 4,11%. El precio del petróleo Brent se ubica en 82,17 USD/b (+0,12%).

Mercados globales

- **La inflación en EEUU aumentó más de lo esperado en febrero.** La inflación total mensual fue de 0,4% m/m, dejando a la inflación anual en 3,2% superior al esperado de estabilidad en 3,1%. La inflación básica aumentó en 0,45 m/m y bajó menos de lo esperado desde 3,9% a 3,8% anual. Pese a la sorpresa alcista, los mercados están reaccionando moderadamente pues algunos componentes del indicador no presentan tendencias claras.
- **Declaraciones mixtas por parte de autoridades de política monetaria en Japón.** El Gobernador del banco central, Kazuo Ueda indicó que el consumo de bienes no durables está mostrando debilidad. Los mercados siguen pendientes de la posibilidad de un incremento en la tasa de referencia en la reunión del 19 de marzo, se cree que la junta tomará una decisión final después de que los funcionarios vean el avance de las conversaciones salariales que se reportará el viernes.
- **El Banco Central de Argentina bajó sorpresivamente la tasa de interés del 100% al 80%.** Lo anterior responde a un enfriamiento de la inflación y al fortalecimiento del peso frente al dólar, de igual forma se lee de forma positiva la reconstrucción de las reservas internacionales, por el momento se espera que las inflaciones mensuales sigan moderándose y en términos anuales que la inflación oscile en 280%.
- **La inflación en Brasil bajó meno de lo esperado en febrero.** La inflación anual se ubicó en 4,5% anual, justo en el techo del rango meta del banco central y por encima de la expectativa de 4,45%. La próxima reunión del Banco Central será el 20 de marzo y se espera que la entidad reduzca por sexta vez consecutiva su tasa de interés de 50 puntos básicos, pasando de 11,25% a 10,75%.

Colombia

- **El Comité de Regla Fiscal (CARF) confirmó que el Gobierno colombiano cumplió con el déficit fiscal máximo permitido en 2023, establecido por la Ley de la Regla Fiscal.** El balance total se ubicó en -4,3%, balance primario -0,4%, balance primario neto estructural -1,3% del PIB. El comité afirmó que la política de aumento de precios de la gasolina permitió reducir significativamente el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles (FEPC). Sin embargo, el Plan Financiero 2024 proyecta un déficit del 5,3% del PIB, lo que incrementará la deuda al 57%. Aunque el gobierno incluye ingresos por arbitramento de litigios en el Plan Financiero 2024, el CARF considera que estos no son ingresos estructurales y no deberían financiar gasto estructural. Por lo tanto, se requiere una reducción adicional en el balance primario de COP 10 billones para cumplir con la Regla Fiscal en 2024. **El CARF destaca la necesidad de consolidación fiscal y de financiar el gasto público con recursos estructurales para garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas a mediano plazo. Para lograrlo, es crucial que el país retorne a tasas de crecimiento económico cercanas al crecimiento tendencial y que los incrementos en el gasto primario sean financiados con aumentos de los ingresos estructurales.**
- **En febrero de 2024, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 9,4%, una disminución de 1,5 pp respecto a enero.** A pesar de la disminución, es el segundo mejor resultado desde agosto de 2022. La percepción de las condiciones económicas actuales disminuyó, reflejado en el Índice de Condiciones Económicas que cayó a -23,4%. Esta caída se atribuye principalmente a una menor disposición para comprar bienes duraderos. Sin embargo, el Índice de Expectativas del Consumidor mejoró ligeramente de -0,4% a -0,1%, indicando una percepción más positiva del futuro económico del país. A pesar de las expectativas favorables, la percepción actual de los consumidores mostró un deterioro, posiblemente debido a condiciones financieras ajustadas y tasas de interés contractivas.
- **Standard & Poor's (S&P) advierte que la reforma de pensiones puede afectar la calificación soberana de Colombia.** Aunque los detalles de la reforma aún se están discutiendo, S&P señala que un mayor enfoque en el sistema público de beneficios definidos podría ser fiscalmente neutral a corto plazo. Sin embargo, la expansión de la cobertura podría aumentar la presión presupuestaria, especialmente si se mantienen intactos la edad de jubilación, los índices de reemplazo y otros parámetros estructurales. S&P también destaca la falta de claridad sobre las reglas y procedimientos del nuevo fondo público de pensiones, especialmente en cómo se evitarán gastos no relacionados con las pensiones. Esta claridad es crucial, ya que los fondos privados de pensiones han jugado un papel importante en el desarrollo de los mercados de capital.

Comentario de mercado

- Jornada con números en rojo para el peso colombiano, con un movimiento de devaluación del -0,30%. En un rango entre los 3.893 y los 3.916 pesos, y un volumen de negociación de USD 991 M. En cuanto a flujos, las cuentas extranjeras fueron vendedoras netas, mientras que las entidades locales siguieron demandando dólares en torno a los 3.900 pesos. El día de hoy se espera ver volatilidad moderada pues el dato de inflación en EEUU no cambia la perspectiva sobre la política monetaria.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Ingresos medios de los trabajadores 5,6% Ene (2AM) / Tasa de desempleo 3,9% Ene (2 AM)
- **Alemania:** Índice de Precios al Consumidor 2,5% a/a Feb (2 AM)
- **Estados Unidos:** Informe mensual de la OPEP (7 AM) / **Índice de Precios al Consumidor 3,2% a/a Feb (7:30 AM)**
- **Brasil:** Índice de Precios al Consumidor 4,5% Feb (7 AM)

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	1298	-0.1%	4.0%	8.6%
USD/COP	3915	0.3%	-0.2%	1.1%
CDS 5Y	160	-0.6%	-13.7%	2.0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102.8	0.0%	-1.3%	1.5%
EURUSD	1.0933	0.1%	1.5%	-1.0%
GBPUSD	1.2791	-0.2%	1.3%	0.5%
USDJPY	147.43	0.3%	-1.3%	4.5%
USDCOP	3915.2	0.3%	-0.2%	1.1%
USDMXN	16.8198	0.1%	-1.5%	-0.9%
USDBRL	4.9779	-0.1%	0.5%	2.5%
USDCLP	967.45	0.1%	-0.3%	10.1%
USDPEN	3.6875	0.0%	-4.7%	-0.5%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.07	8.5	1	-32
COLTES Feb 33	10.02	6.7	23	10
COLTES May 42	10.60	5.8	32	27
COLTES UVR 29	4.21	6.6	35	52
COLTES UVR 37	4.80	3.4	26	63
COLTES UVR 49	4.63	6.2	19	59
Tesoros EEUU 2 años	4.54	0.4	6	29
Tesoros EEUU 10 años	4.08	-1.4	-9	21
Tesoros EEUU 30 años	4.25	-1.5	-13	22
SORF 3M	5.33	1.0	1.6	-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.

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.