

## Hechos económicos relevantes

- Los mercados reaccionan al dato de IPP y ventas minoristas en Estados Unidos. En Asia, las bolsas operaron con altibajos. En Europa, los mercados abren estables, estando el STOXX 600 en máximos históricos con un +0,2% de variación. En EE.UU. los futuros reportan ganancias y pérdidas a la espera de pistas de un recorte de tasas de interés, en la Junta Directiva de la FED la siguiente semana. Los bonos del tesoro a 10 años se ubican en 4,20% El precio del petróleo Brent se ubica en 84,67 USD/b (+0,76%).

## Mercados globales

- Los datos económicos en EE.UU. salieron mixtos.** Las ventas al por menor fueron menos fuertes de lo esperado en el dato general, expandiéndose 0.6% m/m vs el esperado de 0.8% m/m, por otro lado, los datos del mes anterior se revisaron a la baja. La inflación de los precios al consumidor sorprendió al alza registrando 0.6% m/m frente a la expectativa de 0.3% m/m y al excluir alimentos y energía la expansión fue de 0.3% m/m vs el esperado de 0.2% m/m. En neto, los datos son leídos de forma adversa por el mercado y están empujando a los tesoros en EE.UU. al alza. Con la referencia de 10 años pasando de 4,19% a 4,23%.
- El petróleo opera en su mayor nivel desde octubre ante el conflicto geopolítico y restricciones en la oferta.** De acuerdo con la Agencia Internacional de Energía, el mercado de petróleo podría sufrir un déficit de oferta a 2024 asumiendo que el grupo OPEP+ continuará con su estrategia de recortes en la segunda parte del año. Por otro lado, se registraron ataques con aviones no tripulados por parte de Ucrania en las instalaciones de procesamiento de crudo más grandes del país, es importante señalar que, en febrero, una serie de ataques ya había afectado una quinta parte de la capacidad de procesamiento de crudo en Rusia, y con los ataques recientes se espera que se vuelva a impactar.
- Rusia tendrá elecciones presidenciales entre el 15 y 17 de marzo.** Vladimir Putin se prospecta para ganar un quinto mandato en un contexto en el que, a pesar del conflicto con Ucrania, la economía se muestra estable, con una tasa de cambio estable, y la pobreza y el desempleo en mínimos históricos. Lo anterior está explicado por el gasto masivo del gobierno en el apoyo social a familias y la escasez de mano de obra que genera el conflicto, pues esto genera incremento en los salarios.
- A puertas de las elecciones presidenciales en Rusia, se ve un claro apoyo al actual presidente Vladimir Putin.** La economía de guerra parece estar funcionando bien, pues de acuerdo con datos del Servicio Federal de Estadística, en los tres últimos trimestres los salarios de los trabajadores con menos ingresos han aumentado rápidamente, con crecimiento cercano al 20%. Por otro lado, no parece existir descontento en la opinión pública, pese a las muertes que ha dejado la guerra y los desafíos que se desencadenan de ella. Las elecciones se celebran del 15 al 17 de marzo, y los datos apuntan a que el actual presidente Vladimir Putin, tendría el apoyo para ser nuevamente electo, para estar en el poder por otros 6 años.
- Índice de Precios al Consumidor se reduce en España y alcanza la cifra más baja desde agosto de 2023.** La inflación de febrero se ubicó en 0,4% m/m, llevando el indicador anual al 2,8% frente al 3,4% registrado en enero. El mayor impulso del descenso fue el precio de la energía y de los alimentos. La inflación subyacente (sin alimentos ni regulados) también tuvo un descenso, pasando de 3,6% en el mes anterior a 3,5% en febrero.

## Colombia

- El Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, indicó que el Gobierno podría incrementar el precio del diésel sin un acuerdo con el sector camionero.** Según el ministro, si no se llega a un consenso, el Gobierno podría tomar la decisión unilateralmente. El costo del diésel podría aumentar a niveles internacionales, entre \$13.000 y \$15.000 el galón. Por su parte, el gremio de transportadores propone un aumento a \$10.700, mientras que la falta de acuerdo se atribuye a las amenazas de huelga por parte del gremio.
- Leonardo Villar, gerente del Banco de la República, considera posible un recorte más acelerado de las tasas de interés en Colombia.** A pesar de la necesidad de cautela, se podrían mantener los recortes en 2024 y puede que sean un poco mayores. Pese a ello, dejó en claro que no es posible anticipar la decisión de la Junta Directiva de la reunión de marzo.
- El 44% de los sectores del ha ejecutado menos del 5% de su presupuesto de 2024 con corte al 8 de marzo.** Los sectores con mayor ejecución son minas y energía (36,55%), salud y protección social (19,99%), educación (17,47%) y relaciones exteriores (17,20%). Los sectores con menor ejecución incluyen recreación y deporte (0,8%), ciencia y tecnología (0,9%) y trabajo (1,78%). Solo siete sectores han ejecutado entre el 5% y el 14% de su presupuesto de inversión.
- Colombia podría emitir bonos en pesos con vencimientos más largos para evitar una acumulación de deuda que vence en 2033, según el Ministerio de Hacienda.** El Tesoro ha realizado canjes para aliviar obligaciones a corto plazo, lo que ha llevado a una concentración de títulos con vencimiento en 10 años. Se considera crear un nuevo plazo para estos títulos una vez que expire el título de julio de 2024. Colombia tiene bonos por 46 billones de pesos (US\$11.800 millones) que vencen en dos años.

## Comentario de mercado

- Otra sesión positiva para el Peso colombiano, siguiendo a sus pares latinoamericanos en un movimiento de revalorización. La tasa de cambio se movió entre los 3.900 y los 3.918 pesos, con un volumen de negociación total de USD 972 M y un movimiento positivo del 0,57%. La evolución de los precios se vio influida principalmente por la venta de dólares por parte de las cuentas extranjeras y por los vencimientos de NDF, que empujaron a los agentes locales a cubrir el vendiendo dólares. En torno a los 3.900 pesos, se sigue observando interés por parte de los agentes locales que pujan por dólares. El nivel de 3900 pesos parece favorecer el apetito por dólar dado el riesgo de que el BanRep acelere el recorte en las tasas de interés.

## Eventos para la jornada:

- España:** Índice de Precios al Consumidor 2,8% a/a Feb(2 AM)
- Brasil:** Ventas minoristas (7 AM) : Resultado 4,1% anual vs esperado 0,8% anual.
- Estados Unidos:** Índice de Precios al Productor 1,6% a/a (7:30 AM) / Ventas Minoristas 1,50% a/a (7:30 AM)/ Nuevas peticiones de subsidio por desempleo +209 mil (7:30 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	5,5
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	7,5
USDCOP	4.077	4.850	4.000	4.116

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

## Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1284	0.4%	3.8%	7.4%
USD/COP	3903	-0.6%	-0.5%	0.8%
CDS 5Y	153	-0.8%	-15.3%	-2.3%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102.8	0.1%	-1.8%	1.5%
EURUSD	1.0940	-0.1%	2.0%	-0.9%
GBPUSD	1.2808	0.1%	1.9%	0.6%
USDJPY	147.70	0.0%	-1.9%	4.7%
USDCOP	3903.0	-0.6%	-0.5%	0.8%
USDMXN	16.6594	0.0%	-2.5%	-1.8%
USDBRL	4.9720	0.0%	0.4%	2.4%
USDCLP	944.83	-0.1%	-1.4%	7.5%
USDPEN	3.6730	-0.2%	-5.4%	-0.8%

## Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.09	-5.9	6	-29
COLTES Feb 33	10.05	-3.1	27	13
COLTES May 42	10.67	-3.0	43	34
COLTES UVR 29	4.38	12.1	53	69
COLTES UVR 37	4.86	1.6	31	69
COLTES UVR 49	4.66	2.0	18	62
Tesoros EEUU 2 años	4.63	-0.4	16	38
Tesoros EEUU 10 años	4.19	0.4	1	31
Tesoros EEUU 30 años	4.35	1.0	-3	32
SORF 3M	5.33	0.0	2.3	-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 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.