

Hechos económicos relevantes

- Los mercados abren con altibajos al cierre de una semana movida con bastantes datos macroeconómicos. En Asia, las bolsas operaron en rojo con el Hang Seng desplomándose un 1,5%. En Europa, los mercados abren en verde. En EE.UU. los futuros reportan pérdidas luego del dato de manufactura. Los bonos del tesoro a 10 años se ubican en 4,28%. El precio del petróleo Brent se ubica en 84,98 USD/b (-0,52%).

Mercados globales

- Los mercados retrasan nuevamente su expectativa de recorte en las tasas de interés. Los resultados de la inflación y luego del índice de precios al productor respalda la visión de la Reserva Federal de esperar algo más antes de iniciar el recorte en las tasas de interés, en consecuencia, la renta fija se ha visto impactada por el movimiento alcista en las tasas de los tesoros de EE.UU, que en la referencia a 10 años acumula un deterioro de 18 pbs en su tasa. **Ahora los mercados creen que las tasas de interés no bajarán en junio, sino en julio.** En la jornada de hoy se publicará el índice de confianza del consumidor calculado por la U de Míchigan, y la otra semana los mercados estarán atentos a la decisión de la Reserva Federal el 20 de marzo en el que las proyecciones macro de la junta captarán la atención.
- Los préstamos bancarios en China se expandieron al ritmo más bajo desde 2003. El stock de préstamos en yuanes creció 9.7% anual en febrero, el resultado anterior es muestra de la debilidad de la demanda en el apetito de endeudamiento a pesar de las medidas adoptadas por el banco central para flexibilizar su política.
- El Senado argentino rechazó el decreto ejecutivo propuesto por Javier Milei para desregular la economía. La votación fue de 25 a favor y 42 votos en contra, ahora el turno de votar será para la Cámara Baja del Congreso. La iniciativa presentada por el gobierno contempla 300 medidas de reducción en la regulación de la economía para entrar en vigencia desde diciembre, lo anterior está disminuyendo la confianza de los inversionistas sobre la capacidad legislativa del gobierno para ejecutar su plan económico.

Colombia

- Presidente Gustavo Petro reafirmó su llamado de reducir de tasas de interés con el objetivo de revitalizar la economía colombiana, particularmente el sector de la construcción y la venta de viviendas. Esta solicitud se produce después de once meses consecutivos de disminución de la inflación. Según el presidente, una reducción en las tasas de interés incrementaría las ventas de viviendas y, por ende, mejoraría el empleo en uno de los sectores que más mano de obra requiere en el país.
- Mauricio Villamizar, codirector del Banco de la República, afirmó que las reducciones drásticas en la tasa podrían resultar en una tasa terminal más alta que con recortes más graduales. Destaca tres factores relevantes en el debate sobre la magnitud de las disminuciones en las tasas de interés: Aunque existe una la velocidad de convergencia hacia el objetivo de inflación es crucial, las reducciones drásticas en la tasa podrían resultar en una tasa terminal más alta que con recortes más graduales y la cautela actual puede ser esencial para mitigar múltiples riesgos en el futuro. Además, Villamizar enfatiza que se necesita mantener una postura contractiva durante un tiempo para garantizar la convergencia de la inflación hacia la meta y fomentar un crecimiento más sólido y sostenible a mediano y largo plazo.
- Reporte de Camacol en febrero mostró una caída en la venta de viviendas del 24,5% en el primer bimestre de 2024. Guillermo Herrera, presidente de la cámara reportó las cifras de la situación inmobiliaria en el país, en el que se registraron ventas de 20.285 unidades, lo que representa una disminución del 24,5% frente al primer bimestre del 2023. Así mismo, las viviendas VIS y las iniciaciones completan 20 y 12 meses de contracción consecutivos respectivamente. Solo durante febrero hubo una reducción 20,6% a/a, pasando de 12.834 viviendas vendidas en el segundo mes de 2023 a 10.100 en febrero de este año. Por su parte, para Herrera el sector debería tener la capacidad de superar las 250.000 iniciaciones de vivienda por año, mientras que actualmente la cifra se acerca a la mitad con 128.000 unidades a/a.
- En febrero de 2024, el sector comercial experimentó un estancamiento en las ventas, el más bajo de los últimos siete años. Según la encuesta mensual de Fenalco, el 84% de los comerciantes reportó que sus volúmenes de ventas fueron iguales o inferiores a los del año anterior, mientras que solo el 16% reportó un aumento, convirtiéndose así en el peor febrero desde 2017. Este fenómeno se atribuye a la disminución del consumo de los hogares colombianos, particularmente en bienes duraderos y semidurables.

Comentario de mercado

- El peso continuó con el mismo comportamiento, sin embargo, tomó algo de impulso y se apreció 0,31% en la jornada de ayer. La operación estuvo en un rango entre los 3.889 y 3.911 pesos, y un volumen de negociación de USD 1.170 M. En cuanto a flujos, se siguen observando cuentas extranjeras que cubren el riesgo cambiario en lugar de añadir nuevas posiciones cortas o largas en pesos. Mientras que, los agentes locales parecen tener preferencia por la compra del par USDCOP. Los niveles técnicos luego de superar el nivel de 3.900 pesos apuntan a un siguiente nivel relevante de 3.870 pesos, situación que se cree podría favorecer ante la fuerte oferta observada en las jornadas recientes.

Eventos para la jornada:

- Francia: Índice de Precios al Consumidor 3% a/a Feb (2 AM)
- Italia: Índice de Precios al Consumidor 0,8% a/a Feb (2 AM) / Ventas Minoristas 1,0% a/a (5 AM)
- Canadá: Nuevas construcciones de vivienda (7:15 AM)
- Estados Unidos: Índice de Precios de Exportación -1,8% a/a (7:30 AM) / Índice Manufacturero Empire State -20,9 (7:30 AM) / Expectativas de Confianza del Consumidor (9 AM)
- Colombia: Índice de Producción Industrial (10 AM) / Ventas minoristas (10 AM) / Encuesta de expectativas Banco de la República.
- Perú: Indicador de Actividad Económica Enero (10 AM) / Tasa de desempleo (10 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	1283	-0.1%	3.0%	7.4%
USD/COP	3891	-0.3%	-0.7%	0.4%
CDS 5Y	158	0.7%	-9.8%	0.7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103.4	0.0%	-0.9%	2.0%
EURUSD	1.0889	0.1%	1.1%	-1.4%
GBPUSD	1.2749	0.0%	1.2%	0.1%
USDJPY	148.78	0.3%	-0.8%	5.5%
USDCOP	3890.9	-0.3%	-0.7%	0.4%
USDMXN	16.7004	0.0%	-2.0%	-1.6%
USDBRL	4.9898	0.4%	0.3%	2.7%
USDCLP	940.63	-0.5%	-1.8%	7.0%
USDPEN	3.6865	0.4%	-4.9%	-0.5%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.22	12.9	11	-16
COLTES Feb 33	10.12	7.1	22	20
COLTES May 42	10.79	12.4	45	46
COLTES UVR 29	4.58	19.5	69	89
COLTES UVR 37	4.94	8.5	34	77
COLTES UVR 49	4.71	4.5	22	67
Tesoros EEUU 2 años	4.69	-0.6	3	44
Tesoros EEUU 10 años	4.27	-1.6	-4	40
Tesoros EEUU 30 años	4.41	-2.1	-5	38
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 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.