

Hechos económicos relevantes

- Los mercados están a la espera, en una semana cargada de decisiones de Bancos Centrales. En Asia, las bolsas operaron en verde con el NIKKEI creciendo un 2,67%, además el mercado está con expectativas de si se realiza un aumento de tasas de interés por parte del Banco Central. En Europa, los mercados abren en verde. En EE.UU. los futuros reportan ganancias y pérdidas reaccionando a comportamientos de NVIDIA y a la espera de la reunión de la FED. Los bonos del tesoro a 10 años se ubican en 4,31%. El precio del petróleo Brent se ubica en 85,74 USD/b (+0,47%).

Mercados globales

- Esta semana los mercados tendrán los ojos puestos en las decisiones de banqueros centrales.** El calendario inicia hoy con la decisión del banco central de Japón, en donde la autoridad monetaria decidirá si poner fin a las tasas de interés negativas. A media semana se espera que la Reserva Federal no mueva sus tasas de interés, sin embargo, las señales sobre futuros recortes será lo que mueva los mercados. A la lista de decisiones, se suma el banco de Inglaterra, Suiza, Australia, México y Colombia, entre otros.
- Vladimir Putin ganó las elecciones en Rusia.** Con cerca del 88% de los votos, Vladimir Putin, de 71 años, logró su mayor victoria electoral desde que llegara al poder en el año 2000, pese a la guerra y las sanciones económicas occidentales. Así, seguirá siendo presidente de Rusia durante otros seis años, tras los que podrá volver a presentarse a la reelección, dada la reforma en 2020 de las cláusulas de la Constitución que le impiden seguir en el Kremlin.
- En China la producción industrial y las ventas minoristas crecieron más de lo estimado.** La producción industrial creció un 7% a/a en los dos primeros meses del año, superando el 5% a/a estimado, así mismo, las ventas minoristas avanzaron un 5,5% a/a, por encima del 5,2% a/a previsto, adicionalmente, las ventas al por menor por internet aumentaron un 14,4% a/a. Pese al resultado optimista, Liu Aihua, portavoz de la Oficina Nacional de Estadística, advirtió que la demanda interna es insuficiente y que la economía se encuentra en un periodo de recuperación.
- La oficina de estadística Eurostat confirmó los datos de inflación de febrero para la zona euro.** La inflación al consumidor registró una variación mensual de 0,6%, mientras la inflación anual descendió hasta el 2,6% desde el 2,8% registrado en enero. La inflación subyacente también se desaceleró, cayendo al 3,1% desde el 3,3% del mes anterior, registrando la tasa más baja en casi dos años. Los datos suponen que el recorte de tasas de interés podría materializarse a mediados del año según lo planteado por algunos miembros del BCE.

Colombia

- La actividad económica en enero empezó más débil de lo esperado.** La producción manufacturera real se contrajo 4.3% a/a en, mientras que, las ventas minoristas reales, cayeron un 3,9%, ambos indicadores marcaron el onceavo mes consecutivo en contracciones anuales. **En el sector manufacturero, las prendas de vestir, los productos minerales no metálicos y el hierro y el acero fueron las principales fuentes de contracción. En las ventas al por menor, la contracción fue en las prendas de vestir y en la venta de vehículos de motor y repuestos.** En términos mensuales, los resultados fueron mixtos. El sector manufacturero se contrajo ligeramente un 0,4% m/m, y las ventas minoristas crecieron un tímido 0,8% m/m. **Ambos indicadores generan espacio para que el Banco de la República acelere el recorte en las tasas de interés.**
- Bibiana Taboada declaró que el Banco de la República aumentaría la velocidad de recorte de tasas de interés.** Luego del resultado de inflación en febrero, Taboada ve la posibilidad de que los recortes en futuras Juntas Directivas sean más altos. No obstante, para Taboada es más importante un ciclo de flexibilización ordenado que realizar recortes muy grandes, dado que la inflación completaría 3 años por encima de la meta, lo que exige cautela.
- La Encuesta de Expectativas del Banco de la República mostró un incremento en las expectativas de inflación y apunta a un recorte de las tasas de interés de 50 pbs en la reunión de marzo.** En la encuesta de marzo, el Banco de la República reportó un incremento en las expectativas de inflación para finales del 2024 y 2025 a 5,60% (+27 pbs vs la encuesta anterior) y 3,90% (+10 pbs frente a febrero), respectivamente. La inflación de marzo se espera en 0,64% m/m, inferior a la expectativa de Scotiabank Colpatría de 0,71% m/m, con la expectativa del mercado la inflación anual bajaría de 7,74% a 7,30% anual. En cuanto a política monetaria, la mediana de la encuesta muestra un recorte de 50 pbs en la tasa de intervención en marzo y abril, y recortes de 75 pbs en el resto de las reuniones en el año para llegar a una tasa de 8,50% en diciembre-2024. La tasa esperada para diciembre de 2025 se ubica en 5,50%. **En Scotiabank Colpatría se proyecta un recorte de 75 pbs en la tasa en marzo a 12%.** En cuanto a tasa de cambio se espera un cierre de año en 4.008 pesos.
- Presidente Gustavo Petro dijo que estaría dispuesto a convocar una Asamblea Nacional Constituyente para tener poderes adicionales en la aprobación de su agenda de reformas sociales.** El anterior discurso se da luego de que la agenda de reformas (salud y pensiones) enfrentara semanas difíciles en su curso durante el Congreso. Se resalta que la Asamblea Nacional Constituyente se convoca con la aprobación del Congreso, y tiene que ser refrendada por voto popular, con lo cual se ve poca probabilidad de ocurrencia en el corto plazo.
- Partido Verde radicaría ponencia alternativa a la Reforma a la Salud tramitada en la comisión séptima del senado, evitando que el proyecto del gobierno se archive.** La propuesta del partido establece una transición de cinco años para fortalecer el Adres, y que con esto se mejoren los pagos directos y la libertad del usuario sobre el centro primario en el que quiere ser atendido.

Comentario de mercado

- El viernes hubo un cierre positivo para peso colombiano y en general para las divisas de Latinoamérica. El USDCOP fue la tercer mejor divisa de las economías emergentes, y en la semana el COP se fortaleció 0,49%. La tasa de cambio el viernes estuvo influenciada principalmente por agentes extranjeros que vendieron dólares para construir posiciones en COLTES. Mientras tanto, los agentes locales fueron compradores netos de dólares. La divisa se movió en un rango entre los 3.877 y 3.897 pesos, con un volumen negociado de USD 1.200 M. Esta semana, se espera que el rango continúe lateral, hasta la decisión de BanRep el próximo viernes.

Eventos para la jornada:

- China:** Producción Industrial 7,0% a/a Feb/ Ventas minoristas 5,5% a/a Feb (Dom 9 PM)
- España:** Balanza Comercial (3 AM)
- Europa:** Índice de Precios al Consumidor 2,6% a/a (5 AM) / Balanza Comercial (5 AM)
- Chile:** Producto Interno Bruto (6:30 AM)
- Canadá:** Índice de Precios al Consumidor (7:30 AM)
- Colombia:** Importaciones (10 AM) / Balanza Comercial (10 AM)/ Indicador de Seguimiento a la Economía (11 AM).
- Japón:** Decisión de Tasas de Interés (10 PM) /Producción Industrial (11:30 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	5,5
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	1285	0.1%	2.2%	7.5%
USD/COP	3879	-0.3%	-0.8%	0.1%
CDS 5Y	161	0.7%	-7.0%	2.5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103.3	-0.1%	-0.9%	2.0%
EURUSD	1.0902	0.1%	1.1%	-1.2%
GBPUSD	1.2743	0.1%	1.2%	0.1%
USDJPY	149.03	0.0%	-0.7%	5.7%
USDCOP	3879.3	-0.3%	-0.8%	0.1%
USDMXN	16.6890	-0.2%	-2.1%	-1.7%
USDBRL	4.9959	0.1%	0.4%	2.9%
USDCLP	942.97	0.0%	-2.4%	7.3%
USDPEN	3.6870	0.0%	-4.0%	-0.5%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.16	-6.0	6	-22
COLTES Feb 33	10.12	0.3	30	20
COLTES May 42	10.75	-4.2	55	42
COLTES UVR 29	4.63	5.3	82	94
COLTES UVR 37	4.95	0.9	41	78
COLTES UVR 49	4.73	2.4	29	69
Tesoros EEUU 2 años	4.71	-1.9	13	46
Tesoros EEUU 10 años	4.30	-1.0	4	42
Tesoros EEUU 30 años	4.43	-0.3	-1	40
SORF 3M	5.33	0.3	0.7	0.1

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 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.