

## Hechos económicos relevantes

- **Los mercados abren con altibajos en un día de transición entre la decisión de tasas de Japón y Estados Unidos.** En Asia, las bolsas operaron mixtas con el Banco de Japón aumentado la tasa de interés por primera vez en 17 años. En Europa, los mercados operan con poca variación. En EE.UU. los futuros reportan ganancias y pérdidas reaccionando a conferencias de inteligencia artificial 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 86,82 USD/b (-0,14%).

## Mercados globales

- **El Banco de Japón volvió a poner sus tasas de interés en terreno positivo.** El banco central decidió subir las tasas de interés de referencia a corto plazo al rango entre 0% y 0,1%, siendo la primera subida en 17 años, con 7 votos a favor y 2 en contra. EL Gobernador Kazuo Ueda envió un mensaje neutral en la conferencia de prensa y advirtió que existe la posibilidad de no alcanzar el objetivo de inflación. Adicionalmente, se puso fin a la política de control de la curva de rendimientos e interrumpir las compras de fondos cotizados (ETF) y de fondos de inversión inmobiliarios (REIT). No obstante, Ueda dijo que la entidad seguiría comprando deuda pública a largo plazo.
- **El Banco de la Reserva de Australia, decidió mantener su tasa de referencia estable.** En línea con las expectativas, se cumplen tres reuniones en las que el banco decide mantener la tasa en el 4,35%. Volver a alcanzar la meta de inflación sigue siendo la máxima prioridad de la Junta y por ende la trayectoria de tasas de interés será la que mejor garantice que la inflación retorne a su objetivo. La junta seguiría basándose en los datos y la evolución de los riesgos para futuras decisiones.
- **En Canadá la inflación resultó mejor de lo previsto.** La inflación al consumidor del mes de febrero se ubicó en 0,3% en su serie mensual, por debajo del 0,6% esperado. La inflación anual mostró un ligero retroceso llegando al 2,8% desde el 2,9% registrado en el mes de enero. Del mismo modo, la inflación subyacente descendió hasta el 2,1% a/a desde el 2,4% a/a del mes previo.
- **La tecnológica Nvidia presentó un nuevo chip.** En el inicio de su conferencia anual de desarrolladores, el director ejecutivo, Jensen Huang, presentó el más reciente chip de la empresa, el B200 “Blackwell”, el cual está previsto salga a finales de este año. Jensen Huang, indicó que el lanzamiento está destinado a ampliar el dominio de la empresa en inteligencia artificial, lo que resultaría más beneficioso para las acciones de los clientes y socios que para la propia Nvidia.

## Colombia

- **Importaciones en Colombia se redujeron un 10,3% a/a en enero, y el déficit comercial continuó disminuyendo.** Las importaciones en Colombia registraron una cifra de USD 4.959 M CIF, explicado principalmente por una reducción de 40,3% en el sector de combustibles y productos extractivos, pero también por menores compras de equipos de transporte. El déficit comercial se ubicó en USD 959 M FOB, una disminución respecto al dato de enero de 2023 que se ubicó en USD 1.489 M FOB.
- **Actividad económica creció un 1,6% a/a en enero.** El indicador mostró un repunte superando las previsiones de los analistas en -0,4% a/a y de Scotiabank Economics en 0,5% a/a, sin embargo, la sorpresa se explicó por eventos puntuales como el rebote de la producción agrícola en anticipación al impacto del fenómeno de “El Niño” y pagos extraordinarios del sector público al sector judicial y de defensa, el resto de los sectores continúan reflejando debilidad. Los resultados anteriores afirman la expectativa de Scotiabank Colpatría de un recorte de 75 pbs en la tasa de política monetaria el próximo viernes.
- **Agencia Internacional de Energía indicó que espera que Colombia continúe produciendo 780.000 barriles al día de petróleo.** Según el último informe de la institución, Colombia creció en un 3% la producción de crudo a finales de 2023, con un promedio de 786.000 barriles al día. Así mismo, la agencia mencionó la preocupación por la decisión de no firmar nuevos contratos por parte del gobierno para la explotación de petróleo, por lo cual estimó que a 2028 la producción estaría alrededor de los 620.000 barriles al día. Lo que implicaría una caída del 20,51% respecto al primer trimestre de 2023.
- **Luego de revisión de PIB, déficit fiscal de 2023 pasaría de -4,2% a -4,3%.** Al ajustar el crecimiento económico del 2023, con un resultado por debajo de las expectativas, el balance fiscal se ajustaría en un 0,1%, respecto al Plan Financiero observado a principios del año. Así mismo, También se hizo un ajuste sobre la deuda neta, que se ubicó en 58,3% del PIB, comparado con la estimación anterior que fue del 52,8%. Por lo cual, es importante el crecimiento económico que se observe en el 2024 dado que podrá influir en el cumplimiento de la regla fiscal por parte del gobierno.

## Comentario de mercado

- El peso colombiano continuó con su tendencia a la baja mientras que las divisas de Latinoamérica mostraron una clara tendencia a terminar con una depreciación frente al dólar. En esta semana el valor del dólar tomaría dirección luego de las declaraciones de Bancos Centrales de Estados Unidos y Colombia. No obstante, no se presentaría una alta volatilidad dadas las semanas registradas anteriormente. Resaltamos que el movimiento del mercado no estuvo influenciado por el anuncio del presidente sobre la Asamblea Nacional Constituyente. El peso se movió en un rango de 25 pesos, con un volumen de operación por debajo de los USD 1.000 M. Se sigue viendo la tasa de cambio influenciada por la demanda de pesos por la temporada de pago de impuestos, no obstante, cuando esta actividad termine se espera que el precio del dólar tenga un movimiento al alza.

## Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Confianza Inversora ZEW 31,7 Puntos Marzo (2 AM)
- **Europa:** Salarios en la Zona Euro 3,10% a/a 4T(5 AM) / Confianza Inversora ZEW 33,5 Puntos Marzo (5 AM)
- **Canadá:** Índice de Precios al Consumidor 2,8% a/a (7:30 AM)
- **Estados Unidos:** Permisos de Construcción (9:30 AM) / Inicio de viviendas (9:30 AM) / PIB de la FED de Atlanta (11:30 AM)/ Inventarios de Crudo API (3:30 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	1307	1.7%	7.1%	9.4%
USD/COP	3897	0.5%	-0.3%	0.6%
CDS 5Y	165	1.3%	-4.7%	5.0%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103.9	0.3%	-0.4%	2.5%
EURUSD	1.0851	-0.2%	0.7%	-1.7%
GBPUSD	1.2693	-0.3%	0.8%	-0.3%
USDJPY	150.39	0.8%	0.2%	6.6%
USDCOP	3897.0	0.5%	-0.3%	0.6%
USDMXN	16.9200	0.5%	-0.7%	-0.3%
USDBRL	5.0255	0.6%	1.3%	3.5%
USDCLP	954.45	0.6%	-1.3%	8.6%
USDPEN	3.7045	0.5%	-2.4%	0.0%

## Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.20	4.1	25	-18
COLTES Feb 33	10.16	4.0	36	24
COLTES May 42	10.83	7.7	65	50
COLTES UVR 29	4.64	1.5	84	95
COLTES UVR 37	5.02	6.7	50	85
COLTES UVR 49	4.81	7.9	39	77
Tesoros EEUU 2 años	4.71	-2.1	7	46
Tesoros EEUU 10 años	4.31	-1.0	4	44
Tesoros EEUU 30 años	4.45	-0.3	1	42
SORF 3M	5.33	0.0	1.9	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.