

Hechos económicos relevantes

- Los mercados iniciaron la jornada con altibajos, a la espera de las nuevas expectativas que dará la Reserva Federal sobre recortes de tasas de interés. En Asia, las bolsas operaron mixtas. En Europa, los mercados operan con poca variación luego del dato de inflación en Reino Unido por debajo de los esperado. En EE.UU. los futuros reportan ganancias con el S&P500 subiendo un 0,56%. Los bonos del tesoro a 10 años se ubican en 4,28%. El precio del petróleo Brent se ubica en 86,57 USD/b (-0,92%).

Mercados globales

- Hoy el mercado estará atento a la decisión de la Reserva Federal sobre tasas de interés en Estados Unidos.** Si bien el mercado da por hecho que la Reserva Federal deje el rango de tasas estables entre el 5,25% y el 5,5%, las nuevas proyecciones macroeconómicas del FOMC, en especial el nuevo “dot plot”, proporcionarán una visión más clara de cuándo la Fed podría comenzar el ciclo de flexibilización y el ritmo de los posibles recortes.
- La inflación en Reino Unido continuó cediendo en febrero.** Antes de la reunión del Banco de Inglaterra programada para mañana, los datos de inflación mostraron una disminución significativa, cayendo al 3,4% anual desde el 4,0% registrado en enero, siendo este el nivel más bajo desde septiembre de 2021. La base de comparación y una disminución en los precios de la energía han sido los principales factores que han contribuido a esta tendencia. A pesar de que estos datos son prometedores, no se espera que el Banco de Inglaterra modifique sus tasas en la reunión de política monetaria de mañana, ya que se espera un mayor acercamiento de la inflación a la meta del 2%.
- Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE), ha intentado moderar las expectativas de recortes en las tasas de interés.** En un discurso reciente, Lagarde enfatizó que el BCE no puede comprometerse con un número específico de recortes en las tasas de interés, subrayando que la entidad continuará tomando decisiones basadas en la información disponible. Aunque su discurso fue moderado, reconoció el progreso positivo de la inflación y la desaceleración del crecimiento salarial, factores que el BCE considera para flexibilizar su política monetaria.

Colombia

- Hoy a las 2:30 pm, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público lanzará su Fondo Bursátil de Deuda Pública Colombiana.** El fondo bursátil dará exposición a una canasta de 12 títulos de TES en tasa fija y en moneda local. Fiduciaria Bogotá es el administrador del fondo; Global X ETFs será el gestor y JP Morgan el proveedor de índices de referencia. El índice tendrá rebalances mensuales y se implementará un programa de formación de liquidez.
- La confianza comercial e industrial disminuyó en febrero, con un deterioro de las expectativas sobre el futuro que contrarresta la mejora de la percepción de la situación actual.** De acuerdo con la encuesta de opinión empresarial de Fedesarrollo, en febrero la confianza de los comerciantes se deterioró en 3,6 pp a 10,9% ante el aumento de nivel de existencias y ante el deterioro de las expectativas de la situación económica a seis meses, que compensó la mejoría de la percepción de la situación actual. Por su parte, la confianza industrial cayó a -0,3%, el deterioro obedeció al nivel de existencias y una disminución en las perspectivas de producción para el siguiente trimestre. Similar a lo ocurrido con comercio, en la industria la situación actual presenta mejora dado el incremento en el nivel de pedidos.
- La encuesta de expectativas del Citi mostró un incremento en las expectativas de inflación, una relativa estabilidad en las expectativas de crecimiento, mientras que la mayoría de los analistas proyecta un recorte de 50 pbs en la tasa de interés en marzo.** Se proyecta una inflación del 0,64% m/m para marzo, lo que dejaría la inflación anual en 7,30% (desde el actual nivel de 7,74%). Para finales de 2024 se espera una inflación anual de 5,42%, mientras que para finales del 2025 se proyecta en 3,71% a/a. Además, la mayoría de encuestados espera que la tasa de política monetaria baje en 50 pbs el próximo viernes, con solo cuatro entidades, incluyendo Scotiabank Colpatria, proyectando un recorte de 75 pbs. Se estima un crecimiento del 1,26% para 2024, mientras que se espera que la tasa de cambio al cierre del año sea de 4032 pesos.
- Aumenta preocupación por nivel de embalses en Colombia.** Carlos Adrián Correa, director de la Unidad de Planeación Minero-Energética, señaló que el nivel de embalses varía a lo largo del año, siendo diciembre, enero, febrero y marzo los meses más afectados por las altas temperaturas en el país. Sin embargo, afirmó que, aunque el país tiene niveles bajos de embalses, no se consideraría crítico en este momento, pues se sitúan en el 35% hasta la fecha. Correa dijo que, si los embalses caen por debajo del 27%, se activarían los mecanismos de alerta en la distribución de energía para satisfacer la demanda.
- La Cámara Colombiana de Energía expresó su preocupación por la reforma a los servicios públicos que el gobierno planea presentar en el congreso.** El presidente Gustavo Petro ha insistido en la necesidad de reformar las leyes 142 y 143 de 1994, que regulan los servicios públicos. La cámara indicó que la preocupación radica en el rediseño del marco regulatorio y afirmó que la tendencia es separar el cuerpo técnico que asiste a las comisiones reguladoras del colegiado que toma las decisiones.

Comentario de mercado

- Ayer el peso colombiano subió superando de a sus pares de la región, dejando a un lado la fortaleza del dólar después del dato de construcción en EE.UU. El rango de cotización en el día fue de 54 pesos, el mayor desde el último mes. El volumen de negociación fue de USD 1.250 M, un 25% más de lo habitual, por lo que se especula que el movimiento de ayer estuvo explicado por una entrada grande. Los agentes locales solo fueron vendedores a lo largo del día, probablemente por la temporada de impuestos. Finalmente, la tasa de cambio parece estar en terreno bajo, no obstante, la tendencia podría continuar hasta 3.850 o incluso más abajo.

Eventos para la jornada:

- Reino Unido:** Índice de Precios al Consumidor 3,4% a/a Feb (2 AM) / Índice de Precios al Productor entrada -2,7% a/a Feb (2 AM)
- Alemania:** Índice de Precios al Productor -4,1% a/a Feb (2 AM)
- Europa:** Discurso de Christine Lagarde (3:45 AM)
- Estados Unidos:** Inventarios de Crudo (9:30 AM) / Decisión de tasas de interés (1 PM) / Conferencia del FOMC (1 PM) / Proyecciones de tasas de interés (1 PM)
- Brasil:** Decisión de tasas de interés (4 PM)
- Japón:** Balanza Comercial (6:50 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 Colpatria Research Colombia.

Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1307	0.0%	4.9%	9.3%
USD/COP	3872	-0.6%	-1.4%	-0.1%
CDS 5Y	182	10.9%	1.5%	15.5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104.1	0.3%	0.0%	2.7%
EURUSD	1.0844	-0.2%	0.3%	-1.8%
GBPUSD	1.2694	-0.2%	0.6%	-0.3%
USDJPY	151.70	0.6%	1.1%	7.6%
USDCOP	3871.8	-0.6%	-1.4%	-0.1%
USDMXN	16.8353	0.2%	-1.3%	-0.8%
USDBRL	5.0309	0.0%	2.1%	3.6%
USDCLP	973.65	0.8%	1.1%	10.8%
USDPEN	3.7005	-0.1%	-2.5%	-0.1%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.05	-14.6	10	-33
COLTES Feb 33	10.05	-11.4	25	13
COLTES May 42	10.68	-14.5	50	35
COLTES UVR 29	4.33	-31.6	53	64
COLTES UVR 37	4.75	-27.0	23	58
COLTES UVR 49	4.73	-7.9	31	69
Tesoros EEUU 2 años	4.68	-0.2	4	43
Tesoros EEUU 10 años	4.28	-1.0	0	40
Tesoros EEUU 30 años	4.43	-0.9	0	40
SORF 3M	5.33	-0.4	1.5	-0.3

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

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.