

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos tras el festivo en EEUU. Los mercados asiáticos operan mixtos con una ligera tendencia al alza de 0,04%. En Europa las bolsas continúan con un comportamiento positivo de 0,16%, a la espera del desarrollo de las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania. Después del festivo en EE.UU, los futuros operan con una valorización promedio de 0,3%. Los tesoros a 10 años operan en 4,515% y el petróleo Brent sube un 0,01% hasta los 75,23 USD/b.

Mercados globales

- **El gobernador de la Reserva Federal, Christopher Waller, afirmó que la incertidumbre sobre aranceles y otras políticas no debería impedir ajustes en la tasa de interés si los datos lo justifican.** Destacó que los nuevos aranceles del gobierno de Trump tendrían un impacto modesto y no persistente en la inflación. Actualmente, la Fed mantiene estable su tasa de referencia entre 4,25% y 4,5%, a la espera de más evidencia de que la inflación se acerque a la meta del 2%. Waller, señaló que, aunque la reciente inflación ha sorprendido, esto podría deberse a ajustes estacionales y no a presiones reales sobre los precios, agregando que, si la economía sigue la tendencia de 2024, podría ser apropiado reducir las tasas en algún momento de 2025.
- **Datos macro al inicio de la semana.** La tasa de desempleo en el Reino Unido no presentó grandes variaciones durante 2024 y cerró en 4,4% a/a, mientras en diciembre el ingreso medio de los trabajadores, excluyendo primas, fue de 5,9% e incluyendo bonos fue 6,0%, lo que supone cautela por parte del Banco de Inglaterra ante los efectos que pueda tener en la inflación. Por su parte, en Francia, la inflación al consumidor en enero fue 1,7% a/a por encima del esperado 1,4% a/a, impulsado por el alza en los precios de la energía (2,5% a/a) y los servicios (1,6%). Mientras tanto, a la espera de las elecciones federales en Alemania, la confianza inversora alcanzó un nivel de 26 puntos, registrando el aumento más grande en los últimos dos años (15,7 puntos).
- **Por primera vez en cuatro años el Banco de la Reserva de Australia (RBA) recortó las tasas de interés en 25pbs hasta el 4,10%.** La decisión de política monetaria obedece a una desaceleración de la inflación, sin embargo, los miembros del directorio del RBA se mantienen cautos ante una mayor flexibilización de la política. El RBA había mantenido una tasa estable desde noviembre de 2023 (4,35%). A pesar del ajuste, el RBA sigue rezagado en el ciclo de flexibilización global. El dólar australiano cayó 0,1%, y los mercados descuentan pocas probabilidades de otro recorte de tasas en abril.

Colombia

- **En 2024 la economía colombiana habría crecido 1,7% a/a en comparación con el 0,7% a/a registrado en 2023.** Los sectores con mejor desempeño fueron la agricultura (8,1% a/a) y la administración pública, educación y salud (4,2% a/a), en contraste con la explotación de minas y canteras (-5,2% a/a) y la industria manufacturera (-2,1% a/a). Por otro lado, en el último trimestre de 2024 se vio un crecimiento de 0,6% t/t y la variación anual fue de 2,3% a/a. La demanda interna creció un 4,3% a/a, destacando la recuperación en la inversión (29,1% a/a) y el aumento del consumo final (1,2% a/a). Entre tanto, el Indicador de Seguimiento a la Economía en diciembre de 2024 aumentó un 2,9% a/a frente al mismo periodo en 2023.
- **El Ministerio del Trabajo dio a conocer el borrador de decreto que regula la reforma pensional.** El bosquejo estará abierto a comentarios y observaciones hasta el 3 de marzo. Dentro del documento se describe el pilar solidario de la Renta Básica Solidaria con el manejo del Departamento Administrativo de Prosperidad Social (DPS) y el pilar semicontributivo de la Renta Vitalicia con el manejo de Colpensiones. También se conocieron los detalles de las reglas para la afiliación al sistema y la selección de las nuevas Administradoras del Componente Complementario de Ahorro Individual (Accai) así como las disposiciones generales del Fondo de Ahorro del pilar contributivo que administrará el Banco de la República a través de terceros. **No obstante, la Corte Constitucional estudiará una ponencia que solicita acabar con la reforma pensional por posibles irregularidades de trámite.**
- **El Ministerio de Salud aceptaría las ordenes de la Corte Constitucional.** El ministerio le solicitó a la Corte clarificar algunos autos sobre los presupuestos máximos y la Unidad de Pago por Capitación (UPC). Tiempo después, la Corte declaró que el Ministerio de Salud tiene la capacidad de fijar y analizar la suficiencia de la UPC. Por otro lado, el sistema de salud ya enfrenta un déficit debido a la falta de presupuesto y el aumento de 5,36% de la UPC.

Comentario de mercado

Ayer el mercado estuvo tranquilo durante el festivo en EE.UU en el cual la tasa de cambio cotizó entre 4.110,01 - 4.141 pesos con un volumen total de negociación de US\$400M en la sesión Next-day. El mercado no tuvo ningún movimiento relevante, exceptuando algunos agentes locales que compraron dólares tras la publicación del Producto Interno Bruto (PIB). Hoy se espera que el mercado vuelva con una tasa de cambio cotizando entre 4.110 y 4.150 pesos. Los niveles técnicos para tener en cuenta esta semana son 4.080 - 4.147 - 4.205 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Ingreso promedio de los trabajadores, bonos incluidos 6% a/a./ Tasa de desempleo 4,4% a/a (2:00am).
- **Eurozona:** Indicador ZEW de confianza inversora en la zona euro Feb 24,2 (5:00am).
- **Canadá:** Inflación al consumidor (8:30am).
- **Estados Unidos:** Indicador manufacturero de Empire State (8:30am)./ Discursos Fed: Michael Barr - Mary C. Daly
- **Argentina:** Balanza comercial (2:00pm).
- **Japón:** Balanza comercial (6:50pm).
- **Nueva Zelanda:** Decisión de política monetaria (8:00pm).

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,9	2,6
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,20	4,47
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	7,75
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	4.367

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1568	1.02%	12.7%	13.6%
USD/COP	4121	-0.36%	-4.0%	-6.4%
CDS 5Y	180	-0.2%	-9.3%	-15.4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	106.9	0%	-2.2%	-1.4%
EURUSD	1.0459	-0.2%	0.4%	1.0%
GBPUSD	1.2601	-0.2%	2.2%	0.7%
USDJPY	151.86	0.2%	-2.4%	-3.4%
USDCOP	4121.3	-0.4%	-4.0%	-6.4%
USDMXN	20.2336	-0.3%	-1.3%	-2.9%
USDBRL	5.7143	0.0%	-5.3%	-7.5%
USDCLP	946.63	-0.2%	-5.5%	-4.9%
USDPEN	3.6950	-0.1%	-1.3%	-1.2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.84	-2.1	-32	-46
COLTES Feb 33	11.47	-4.8	-3	-28
COLTES May 42	12.31	-0.6	5	-24
COLTES UVR 29	5.00	-0.3	11	-6
COLTES UVR 37	5.56	-5.5	7	10
COLTES UVR 49	5.19	4.1	11	13
Tesoros EEUU 2 años	4.28	1.7	-1	3
Tesoros EEUU 10 años	4.52	3.9	-11	-5
Tesoros EEUU 30 años	4.73	3.5	-13	-5
SORF 3M	4.32	-0.1	3.2	1.7

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.

Acerca de Scotiabank

La visión de Scotiabank es ser el socio financiero más confiable de nuestros clientes para lograr un crecimiento sostenible y rentable y maximizar el rendimiento total para los accionistas. Guiados por nuestro propósito, "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 capitales. Con activos de aproximadamente \$1.4 billones (al 31 de julio de 2024), Scotiabank cotiza en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite www.scotiabank.com y síganos en X @Scotiabank.

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 July 31, 2024), Scotiabank trades on the Toronto Stock Exchange (TSX: BNS) and New York Stock Exchange (NYSE: BNS). For more information, please visit 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 sa clientèle et 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 clientes et 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 (au 31 juillet 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.