

Hechos económicos relevantes

- Los mercados abren la jornada con un comportamiento mixto. En Asia, las bolsas abren con altibajos siendo la Hang Seng la más afectada con un **-2,61%** de variación luego de los señalamientos de China sobre la recuperación económica. En Europa, los mercados presentan bajo movimiento a la espera de la reunión del BCE. En EE.UU. los futuros presentan un comportamiento a la baja luego del récord histórico del NASDAQ en la jornada anterior. Los tesoros a 10 años en EE.UU. se consolidan en **4,19%**. El precio del petróleo Brent se ubica en **82,21 USD/b (-0,71%)**.

Mercados globales

- El PMI de servicios de China, publicado por Caixin, descendió sorpresivamente en febrero. El Índice de Gerentes de Compras (PMI) del sector servicios chino cayó a 52,5, en comparación con el pronóstico del mercado de 52,9 y el valor de enero de 52,7.
- El primer ministro chino, Li Qiang, durante su discurso en la reunión anual de la Asamblea Popular Nacional (APN) del martes, expresó que los fundamentos de la recuperación económica de China aún son inestables. Según Reuters, se anticipa que China establezca una meta de crecimiento económico del 5% para 2024.
- El IPC de Tokio aumentó al **2,6% a/a en febrero, desde el 1,8% de enero**. El IPC de Tokio, excluyendo alimentos frescos y energía, disminuyó al 3,1% a/a desde el 3,3% a/a de enero. Además, el IPC de Tokio, excluyendo solo los alimentos frescos, se incrementó al 2,5% a/a, en línea con las expectativas del mercado.
- El índice PMI compuesto de la Zona Euro para febrero, publicado por Markit Economics, se mantuvo en contracción, aunque casi se estabilizó al subir a **49,2 desde el 47,9 en enero**. Por su parte, el índice PMI de servicios de la Eurozona para febrero indicó un crecimiento por primera vez desde julio pasado, con una puntuación de 50,2, un aumento desde 48,4 en enero. Este repunte coincidió con una estabilización de la demanda y un aumento en el empleo en el sector de servicios, que alcanzó su nivel más alto en ocho meses.

Colombia

- El Índice de Precios al Productor en Colombia aumentó **1,24% mensualmente en febrero**. Los grupos que más contribuyeron al alza fueron agricultura (+2,52% m/m) y minería (+2,43% m/m), mientras que el grupo de manufacturas tuvo una variación más moderada del 0,57% m/m. De esta forma, en términos anuales, el IPP presenta una variación negativa de -5,38%.
- Las exportaciones inician el año con una variación positiva frente al 2023. En enero, las exportaciones alcanzaron los USD 3745 millones FOB, lo que representa un aumento anual de 1,3%. Las exportaciones agrícolas fueron las que más repuntaron con un avance de 9,1%, siendo bananos y frutas las de mayor aporte; seguidamente, las manufacturas marcaron un crecimiento de 4,4% a/a. Mientras, las exportaciones de combustibles cayeron 3% anual, lo que contribuyó a la caída de 8,1% en las exportaciones tradicionales, que por el momento reflejan el efecto adverso de menores precios internacionales.
- Durante los primeros dos meses de 2024, el Gobierno utilizó el **9,9% de los fondos asignados en el Presupuesto General de la Nación**. Según el Ministerio de Hacienda, al finalizar febrero de 2024, del total asignado de \$502.6 billones, se comprometió el 18,2% (\$91,7 bn), se obligó el 10,7% (\$53,9 bn) y se pagó el 9,9% (\$49,9 bn).
- Hoy se retoman las discusiones de la reforma pensional. Luego de dos debates fallidos, hoy la Plenaria del Senado vuelve a intentar la discusión de la reforma pensional. En el anterior contexto, la contraloría publicó un documento en el que pone en duda la capacidad de Colpensiones para manejar la logística que implicaría un aumento de usuarios. Recordemos que la reforma pensional tiene un plazo de debata hasta el 20 de junio antes de considerar su archivo.

Comentario de mercado

- Ayer comenzó la semana con poco movimiento para el mercado de divisas local, en el que la negociación continuó lateral y sin tendencia clara. El volumen total de las operaciones fue inferior a la media, con apenas USD 800 M negociados entre 3.941 y 3.964 pesos. En cuanto a flujos, se destacan agentes locales demandando dólares, las cuentas extranjeras siguen mostrando interés por comprar dólares. Se espera que la tasa de cambio continúe lateral hasta conocer el dato de IPC el día jueves, donde se podría desencadenar cualquier movimiento.

Eventos para la jornada:

- **Francia:** Producción Industrial -1,1% m/m Ene (2:45 AM) / PMI de Servicios 48,4 puntos y compuesto 48,1 puntos Feb (3:50 AM)
- **España:** PMI de Servicios 54,7 puntos Feb (3:15 AM)
- **Italia:** PMI de Servicios 52,2 puntos y compuesto 51,1 puntos Feb (3:45 AM)
- **Alemania:** PMI de Servicios 48,3 y compuesto 46,3 Feb (4 AM)
- **Europa:** PMI de Servicios 50,2 puntos y compuesto 49,2 puntos Feb (4 AM)
- **Reino Unido:** PMI de Servicios 53,8 puntos y compuesto 53 puntos (4:30 AM)
- **Estados Unidos:** PMI de Servicios y compuesto (9:45 AM) / Reservas semanales de crudo (4:30 PM)
- **Australia:** Producto Interno Bruto / Ventas minoristas (7:30 PM)

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,8
IPC (a/a%)	5,62	13,2	9,3	4,5
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	7,0
USDCOP	4.077	4.850	4.000	4.116

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1289	0.2%	1.3%	7.8%
USD/COP	3941	-0.2%	0.0%	1.7%
CDS 5Y	156	0.6%	-16.2%	-0.7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	103.9	0.1%	-0.5%	2.5%
EURUSD	1.0847	-0.1%	1.0%	-1.7%
GBPUSD	1.2677	-0.1%	1.1%	-0.4%
USDJPY	150.43	-0.1%	1.2%	6.7%
USDCOP	3940.8	-0.2%	0.0%	1.7%
USDMXN	16.9628	0.1%	-0.9%	-0.1%
USDBRL	4.9522	0.1%	-0.6%	2.0%
USDCLP	976.83	0.1%	2.2%	11.1%
USDPEN	3.7700	0.1%	-2.4%	1.8%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.02	1.9	-1	-36
COLTES Feb 33	10.01	6.5	8	8
COLTES May 42	10.59	4.8	26	26
COLTES UVR 29	4.16	1.9	23	47
COLTES UVR 37	4.83	7.3	27	66
COLTES UVR 49	4.63	3.8	16	59
Tesoros EEUU 2 años	4.58	-1.9	22	33
Tesoros EEUU 10 años	4.18	-2.9	16	30
Tesoros EEUU 30 años	4.32	-3.1	10	29
SORF 3M	5.33	0.3	3.6	-0.5

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.