

Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- Los mercados reaccionan ante la noticia de recesión técnica de Reino Unido. En Asia, el Nikkei presenta un alza de 1,21% en línea con el dato de PIB entregado la noche anterior, en el que Japón pierde su lugar como la tercera economía más grande del mundo frente a Alemania. En Europa, los mercados abren al alza. En Estados Unidos, los futuros operan al alza con expectativas a declaraciones de la FED. Los bonos del Tesoro a 10 años se cotizan en 4,222%. El precio del petróleo Brent se deprecia un 0,67%, cotizándose a USD 81,05 por barril.
- Reino Unido entró en recesión en el segundo semestre del 2023. El Producto Interno Bruto cayó en 0,3% en el 4T frente al trimestre anterior, explicado en parte por un menor gasto de los consumidores. En términos anuales, el PIB mostró una caída de -0,2%, inferior al 0,1% a/a esperado por el mercado. Por su parte, el ministro de Hacienda, Jeremy Hunt, indicó que la economía británica está dando un giro, enfatizando en que se debe seguir el plan de recortar impuestos al trabajo y a las empresas con el propósito de impulsar una economía más fuerte.
- Japón entró en recesión técnica tras los resultados del PIB del 4T. En el último trimestre de 2023, la economía de Japón se contrajo -0,1% t/t por debajo del 0,2% estimado, y cayendo por segundo trimestre consecutivo. En términos anuales, la economía se contrajo en -0,4%, mientras que para todo el 2023 el PIB nominal alcanzó un crecimiento de 5,7% a/a. Lo anterior, disminuye la probabilidad de que el Banco central de Japón endurezca su política monetaria.
- El Banco Central Europeo (BCE) prevé que la inflación siga moderándose durante 2024. En un discurso, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, indicó que espera una inflación cayendo a lo largo del 2024, sin embargo, considera que antes de decidir una bajada en las tasas de interés, se debe tener seguridad de que la inflación llegará al objetivo del 2%, con el fin de no correr el riesgo de que este el comportamiento desinflacionario se revierta.

Colombia

- La Directora General de Presupuesto, Marcela Numa, renunció a su cargo en el Ministerio de Hacienda a petición del presidente Gustavo Petro, en medio de controversias sobre la liquidación del presupuesto general de 2024. Numa, quien había estado en el cargo hace 10 años, había estado a cargo de la realización del Decreto de Liquidación Presupuestal y del decreto de yerros que prepara el Gobierno Nacional. Su salida se habría originado por las reiteradas devoluciones del decreto de yerros elaborado en el Ministerio de Hacienda. Numa ha insistido en que se debe respetar la ley, especialmente en la discriminación de los \$13 billones en partidas globales dentro del Presupuesto Nacional. El Ministerio de Hacienda está preparando un proyecto de decreto de yerros para corregir la incertidumbre en la asignación de \$13 billones del presupuesto de inversión. Se espera que Jairo Alonso Bautista reemplace a Numa en la Dirección de Presupuesto del Ministerio de Hacienda.
- Fitch Ratings ha emitido una advertencia severa sobre las irregularidades en el Presupuesto General de la Nación para 2024, instando a una resolución urgente para evitar daños a la reputación del país. La agencia estará observando la discusión sobre los “presuntos errores” en el Presupuesto y su posible impacto en la capacidad de pago de las entidades gubernamentales que desarrollan proyectos financiados con vigencias futuras. Fitch señaló que los problemas con el Presupuesto contravienen el Estatuto Orgánico del Presupuesto y podrían poner en riesgo la financiación de proyectos de infraestructura clave.
- El FMI advirtió sobre los riesgos fiscales del Gobierno Nacional tras la publicación del Plan Financiero 2024. A pesar de reconocer el fortalecimiento de las finanzas públicas en 2023, el FMI señaló que los aumentos proyectados en el déficit y la deuda este año plantean riesgos. El Plan Financiero 2024 prevé un aumento del déficit a 5,3% del PIB y una deuda del 57% del PIB. Si los ingresos no cumplen con las expectativas, se necesitaría reducir los gastos.
- En 2023, las ventas manufactureras y minoristas cerraron en terreno negativo, con resultados mixtos en el margen. Según el DANE, la producción manufacturera real registró una contracción del 6,8% anual en diciembre de 2023, mientras que las ventas minoristas reales se contrajeron un 4,7% anual. Esto marca 10 meses consecutivos de contracción anual en el sector manufacturero y 11 meses de caídas en las ventas minoristas. En el margen, la industria manufacturera se expandió un leve 0,5% mensual, mientras que el comercio minorista se contrajo un 1,9% mensual en diciembre.
- En 2023, las importaciones de Colombia cerraron en terreno negativo, con un déficit externo ajustándose a niveles no vistos desde 2018. Según el DANE, las importaciones de diciembre de 2023 ascendieron a USD 5.256 millones CIF, con una caída del 10,2% anual, marcando catorce meses consecutivos de contracción. En cuanto a la balanza comercial, Colombia registró un déficit externo de USD 546,0 millones en diciembre de 2023, una mejora respecto al mes anterior. El déficit externo continuó su corrección en diciembre, y la balanza comercial de 2023 ascendió a USD -9.902 millones, la más baja desde 2018.

Comentario de mercado

- Aburrido movimiento del precio del peso colombiano en el spot, influenciado principalmente por el estado de ánimo risk-on visto en todos los activos de riesgo. El movimiento estuvo explicado por la subida en el peso chileno, los bonos del tesoro de Estados Unidos por debajo del 4,26% y los mercados emergentes ganando algo de terreno frente al dólar. El peso colombiano se movió en un rango entre los 3.909 y 3.927, donde los agentes externos volvieron a ser protagonistas, siendo vendedores netos de dólares. Técnicamente, el peso colombiano en el corto tramo opera por el suelo, en el que los agentes empiezan a ofertar el par alrededor de los 3.900.

Eventos para la jornada:

- Festivo en China
- Reino Unido: Producto Interno Bruto -0,2% a/a 4T (2 AM)
- España: Índice de Precios al Consumidor 3,4% a/a Ene (3 AM)
- Europa : Balanza Comercial (5 AM)
- Estados Unidos: Nuevas peticiones de Subsidio por desempleo / Índice manufacturero de la FED de Filadelfia/ Ventas minoristas (8:30 Am) / Discurso de Raphael Bostic (FOMC) (7PM) / Índice de Producción (9 PM)
- Colombia: Producto Interno Bruto (11 AM)

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023pr	2024 pr
PIB (a/a %)	11	7,5	1,1	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	1237	0,1%	-4,6%	3,5%
USD/COP	3918	-0,2%	0,2%	1,1%
CDS 5Y	179	-1,0%	5,3%	14,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104,6	-0,1%	2,2%	3,2%
EURUSD	1,0739	0,1%	-1,9%	-2,7%
GBPUSD	1,2548	-0,1%	-1,4%	-1,4%
USDJPY	150,05	-0,4%	3,0%	6,4%
USDCOP	3918,0	-0,2%	0,2%	1,1%
USDMXN	17,0729	-0,1%	1,1%	0,6%
USDBRL	4,9605	-0,3%	2,0%	2,1%
USDCLP	962,90	0,5%	5,7%	9,5%
USDPEN	3,8745	-0,2%	4,8%	4,6%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos	1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,09	-1,9	10	-32	
COLTES Feb 33	9,82	-3,4	21	-13	
COLTES May 42	10,21	-11,1	22	-15	
COLTES UVR 29	3,82	-5,4	20	16	
COLTES UVR 37	4,54	-5,8	26	36	
COLTES UVR 49	4,43	-5,6	35	46	
Tesoros EEUU 2 años	4,55	-2,3	41	31	
Tesoros EEUU 10 años	4,22	-3,1	29	35	
Tesoros EEUU 30 años	4,40	-3,5	22	37	
SOFR 3M	5,32	-0,7	0,3	-1,2	

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 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 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 octubre de 2023), 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.

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 October 31, 2023), 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 octobre 2023) 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.