

Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- **Los mercados abren al alza después de una semana cargada de datos macroeconómicos en Estados Unidos, Asia y Europa.** En Asia, el Hang Seng presenta la mayor alza de la región con un 2,48% por encima de la jornada anterior. En Europa, los mercados cotizan positivos después del dato de ventas minoristas en Reino Unido. En Estados Unidos, los futuros operan en verde previo al próximo lunes festivo. Los bonos del Tesoro a 10 años se cotizan en 4,267%. El precio del petróleo Brent se deprecia un 0,72%, cotizándose a USD 82,26 por barril.
- **En Estados Unidos, las ventas minoristas cayeron más de lo esperado.** En enero, las ventas minoristas cayeron 0,8% m/m, inferior al -0,2% m/m que estimaba el mercado, explicado por un descenso de los ingresos en concesionarios de automóviles y estaciones de gasolina. Por su parte, la producción manufacturera cayó un 0,5% m/m, con una caída en producción de automóviles, pero una mejor producción de equipos eléctricos, electrodomésticos y equipos aeroespaciales y de transporte. La caída en estos indicadores podría explicarse además por el clima invernal que se presentó durante el mes.
- **Las solicitudes de subsidios de desempleo en Estados Unidos cayeron en la segunda semana de febrero.** Las solicitudes descendieron en 8.000, hasta 212.000 ajustadas estacionalmente, en la semana finalizada el 10 de febrero. Las solicitudes se mantienen en niveles bajos a pesar de los recientes despidos de alto nivel, sobre todo en los sectores de la tecnología y los medios.
- **En Reino Unido, las ventas minoristas mostraron el mejor registro desde abril de 2021.** De acuerdo con los datos de la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS), las ventas minoristas registraron un aumento de 3,4% m/m en el primer mes del año, mostrando una fuerte recuperación tras la caída de diciembre (-3,3% m/m). El impulso del mes se explica en parte por los descuentos en almacenes y una mayor confianza por parte de los consumidores.

Colombia

- **El crecimiento económico de Colombia en el 4T-2023 y durante todo el año fue menor de lo esperado debido a la caída de la inversión y el consumo privado, marcando el rendimiento más débil desde la pandemia.** El PIB real creció solo un 0,3% a/a en el 4T-2023, con sectores como la agricultura y la administración pública contribuyendo positivamente, mientras que la manufactura y el comercio minorista, junto a la construcción y sorpresivamente actividades artísticas y ocio, tuvieron una contribución negativa. El consumo privado se moderó en el 4T-2023, con una demanda débil de bienes semidurables. Sin embargo, el gasto en servicios mostró un ligero crecimiento. El principal lastre para el PIB fue la caída de la formación bruta de capital fijo. En 2023, el PIB consolidado creció un 0,6% respecto a 2022 (el saldo más bajo desde la pandemia y el más bajo del siglo si quitamos la pandemia), con un aumento en el gasto en consumo final compensado por una caída en la formación bruta de capital fijo. La demanda interna disminuyó principalmente debido al mal rendimiento de la inversión.
- **El Ministerio de Hacienda de Colombia publicó un 'decreto de yerro' para corregir errores en el Presupuesto General de la Nación 2024, que habían causado polémica.** El nuevo decreto detalla las partidas presupuestales de proyectos de infraestructura clave. El error original radicaba en que el Gobierno no separó el anexo de detalle del gasto del decreto de liquidación del presupuesto, ni discriminó los recursos de inversión por unos 13 billones de pesos. Esto puso en peligro hasta 108 rubros y programas sin asignación específica. El Gobierno finalmente emitió el decreto que subsana los errores y detalla el gasto para el presente año. Se espera que esta normativa corrija el error del decreto de liquidación que no especificaba \$13 billones de los \$502 billones aprobados por el Congreso.
- **El Congreso de Colombia inicia un nuevo periodo legislativo hoy 16 de febrero, con reformas sociales del gobierno de Gustavo Petro en la agenda.** Las reformas a la salud, pensional y laboral serán debatidas, con la Comisión Séptima del Senado retomando las sesiones para discutir la reforma a la salud. La reforma a la salud ya ha completado la mitad de su camino legislativo, y si la comisión aprueba la propuesta, pasará a la plenaria del Senado para su último debate. La reforma pensional, que busca cambios en el sistema de pensiones, retomará su segundo debate. La reforma laboral, que busca modificar el Código Sustantivo del Trabajo, también está en la agenda, con cerca de 50 de sus 98 artículos aún sin acuerdo. Empresarios, fondos privados de pensiones y EPS están a la espera de estos debates, esperando que sus opiniones sean consideradas para mejorar las reformas.

Comentario de mercado

- Sobresaliente resistencia del peso colombiano influenciado principalmente por la debilidad del DXY y los flujos de cuentas extranjeras una vez más. Por otro lado, se publicaron cifras de PIB y de actividad económica del Colombia, mostrando resultados de una economía débil, casi en recesión técnica. Teniendo en cuenta todo esto, se podría pensar que el próximo recorte del Banco de la República debería ser de al menos 50 pbs, de hecho, se podría considerar un recorte de 75 pbs causando un debilitamiento del peso colombiano que debería observarse en las próximas semanas. La tasa de cambio se movió entre 3.904 y 3.918 pesos, siendo una jornada con baja volatilidad a pesar de tener el mayor volumen de negociación en el año (USD 1.700 millones). En los niveles actuales, desde el punto de vista técnico, las posiciones largas en dólares deberían funcionar bien, también en línea con los datos macroeconómicos, las previsiones sobre actividad económica y la inflación en Colombia.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Ventas minoristas 0,7% a/a Ene (2 AM) / Discurso de Huw Pill (BoE) (2:40 PM)
- **Francia:** Índice de Precios al Consumidor 3,1% a/a Ene (2:45 AM)
- **Canadá:** Tasa de desempleo / Inversión en activos extranjeros (8:30 AM)
- **Estados Unidos:** Permisos de construcción / Índice de Precios al Productor (8:30 AM) / Expectativas de inflación (Universidad de Michigan) (10 AM) / Discurso de Mary Daly (12:10 PM)

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

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1246	0.7%	-3.6%	4.3%
USD/COP	3910	-0.2%	0.0%	0.9%
CDS 5Y	174	-0.8%	0.5%	10.7%

Comportamiento de las monedas

	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.3	0.0%	0.9%	3.0%
EURUSD	1.0771	0.0%	-1.0%	-2.4%
GBPUSD	1.2584	-0.1%	-0.4%	-1.2%
USDJPY	150.27	0.2%	2.1%	6.5%
USDCOP	3910.0	-0.2%	0.0%	0.9%
USDMXN	17.0447	0.0%	-1.0%	0.4%
USDBRL	4.9719	0.0%	0.9%	2.4%
USDCLP	968.60	0.1%	4.7%	10.2%
USDPEN	3.8401	-0.9%	3.9%	3.7%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.97	-13.1	-8	-41
COLTES Feb 33	9.76	-6.4	6	-17
COLTES May 42	10.15	-5.3	2	-18
COLTES UVR 29	3.81	0.4	6	12
COLTES UVR 37	4.53	-1.9	16	36
COLTES UVR 49	4.43	-1.2	20	39
Tesoros EEUU 2 años	4.62	-3.8	40	37
Tesoros EEUU 10 años	4.27	-4.5	21	39
Tesoros EEUU 30 años	4.43	-2.9	14	41
SORF 3M	5.31	0.7	1.6	-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 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.