

Perspectivas Macroeconómicas

¿Es 2024 un punto de inflexión en el ciclo económico?

Research Team Colombia

EconomicsColombia@scotiabankcolpatria.com

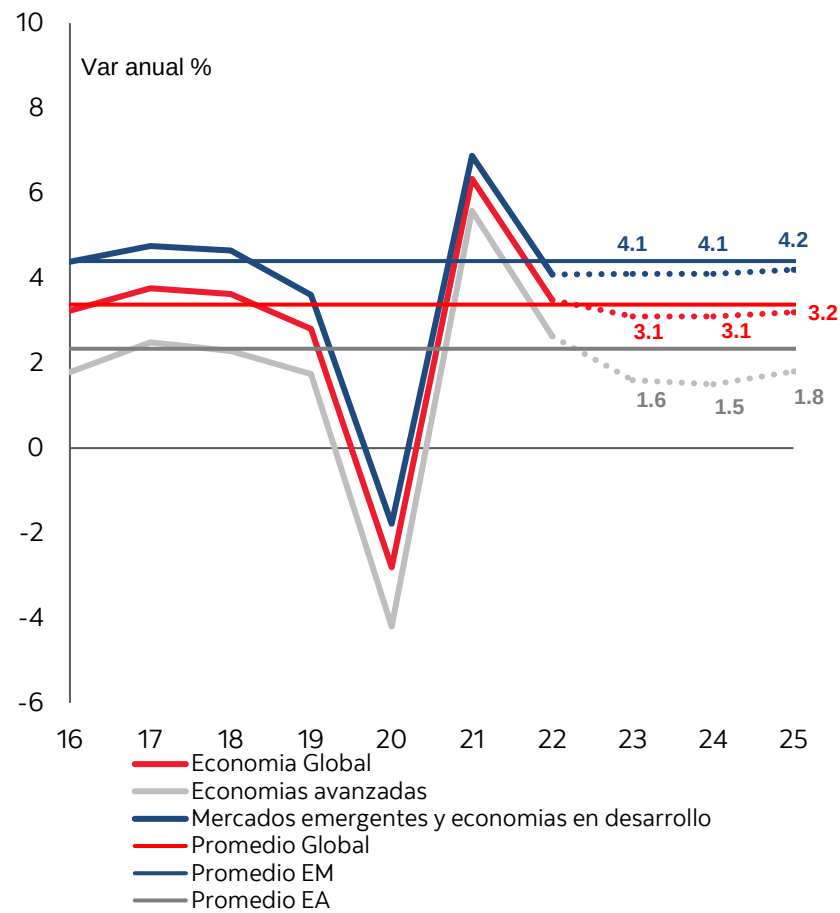
Scotiabank Colpatria

Carrera 7 No 114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

Global

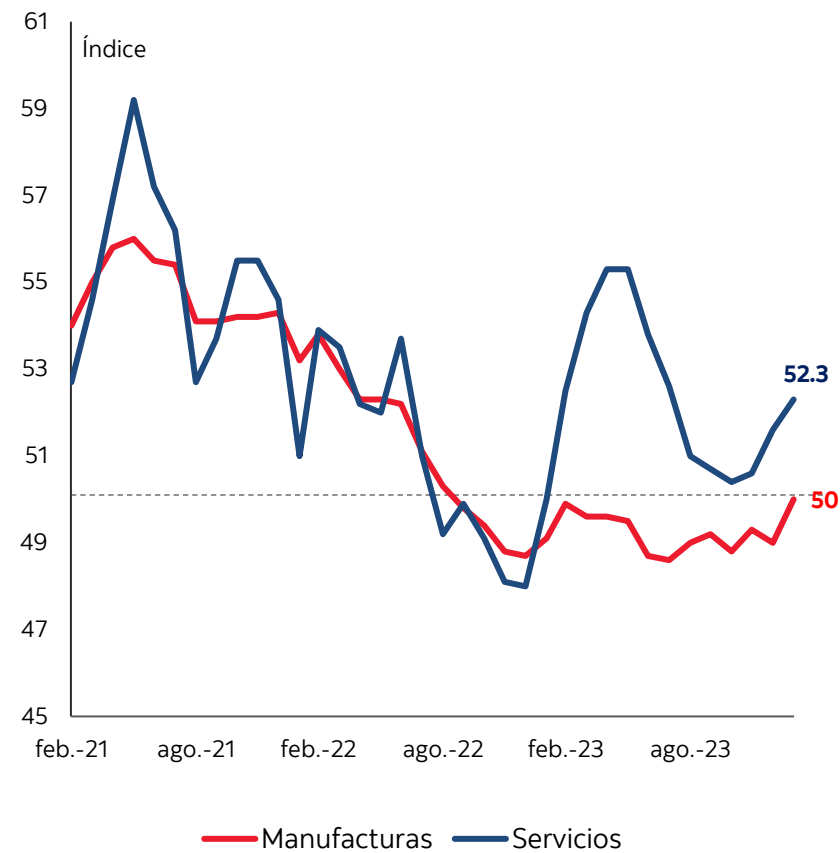
La actividad económica entrará en la fase final de la desaceleración económica.

Expectativas de crecimiento económico
Fondo Monetario Internacional



Fuente: Fondo Monetario Internacional

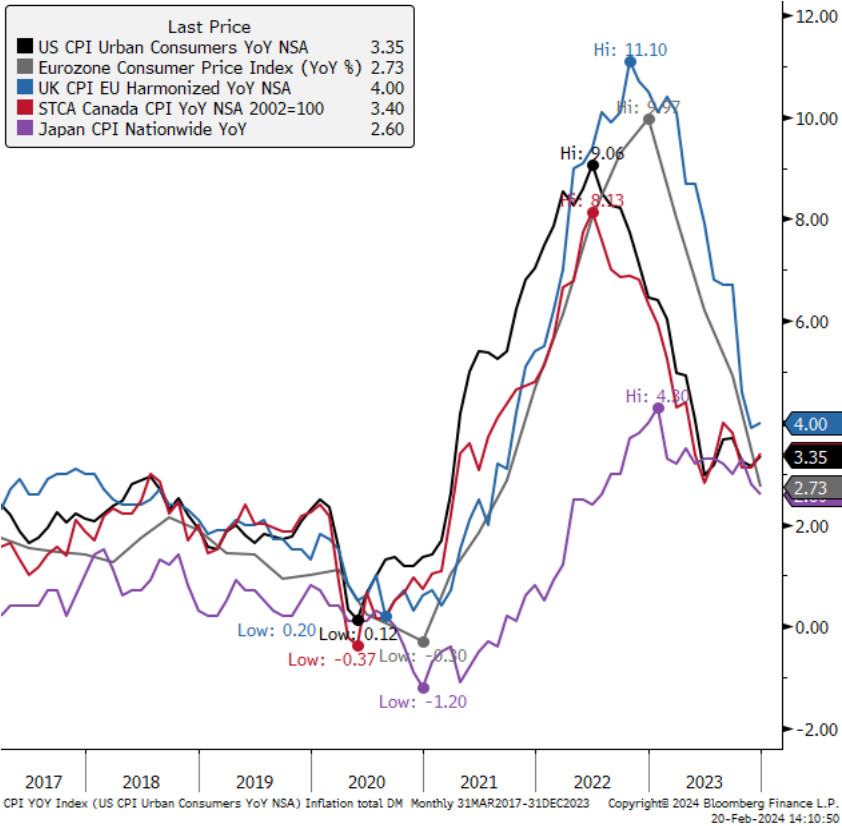
Evolución PMI Global
Manufacturas vs Servicios



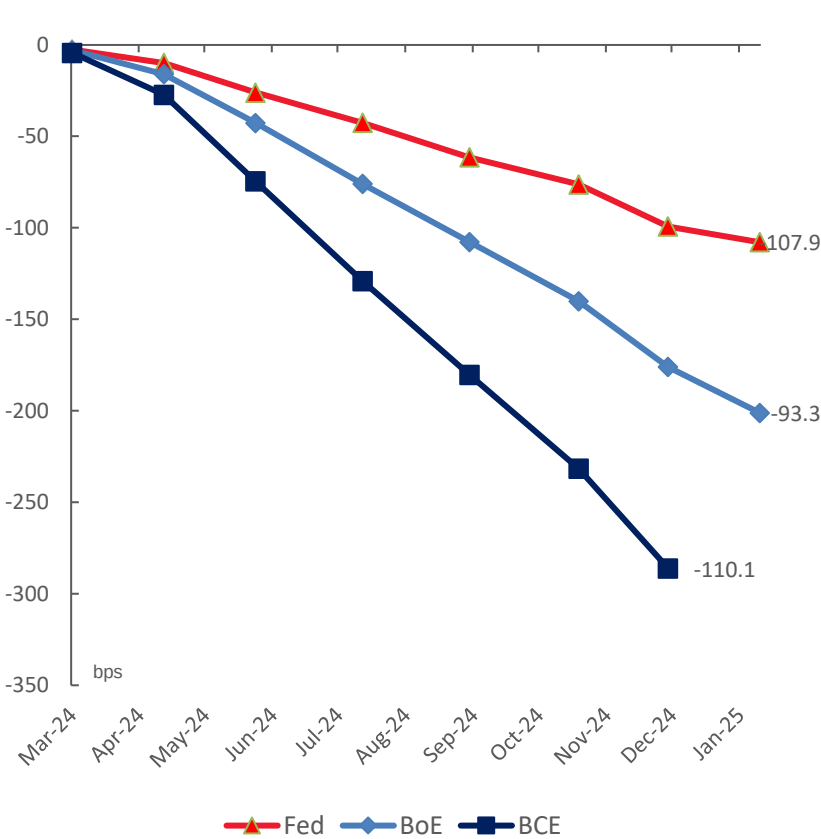
Inflación Global

2023 fue el año de caída fuerte de la inflación mundial, sin embargo, aún no se ha ganado la pelea y se espera que en 2024 el progreso sea más lento. La velocidad de recorte de tasas dependerá del avance de la inflación, pero la discrepancia entre bancos centrales podría implicar volatilidad en el FX.

Evolución de la inflación total en países desarrollados



Easing cycle expectations

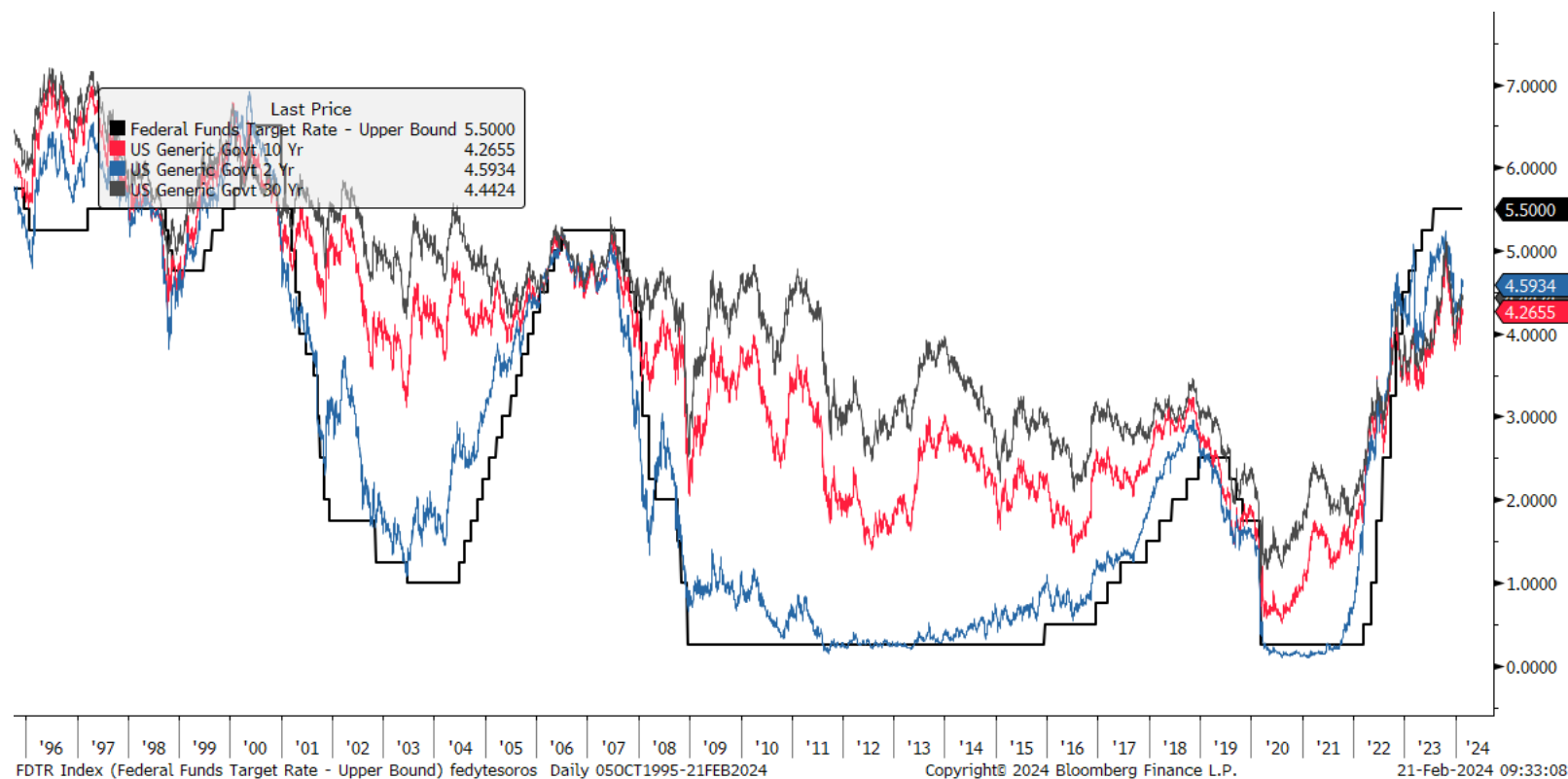


Sources: Bloomberg, Scotiabank FICC/Economics.
Last observation: Jan 2, 2024.

Mercados de tasas en el contexto del easing cycle

Los mercados descuentan gran parte del ciclo de recorte en las tasas de interés. A pesar de esto, un escenario negativo no implicaría un deterioro significativo en el valor de los activos.

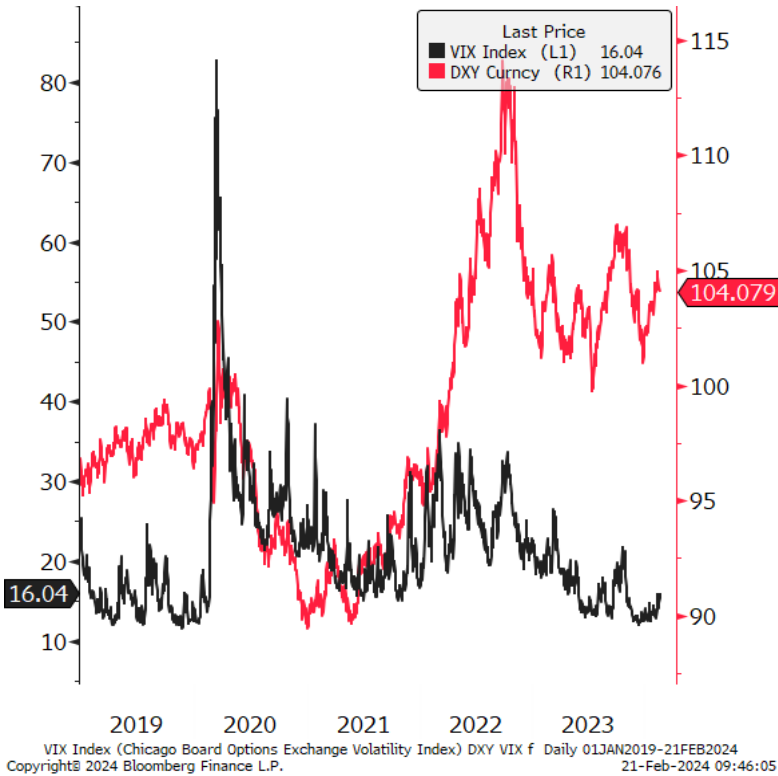
Evolución bonos del Tesoro en EEUU vs Tasas de la Reserva Federal



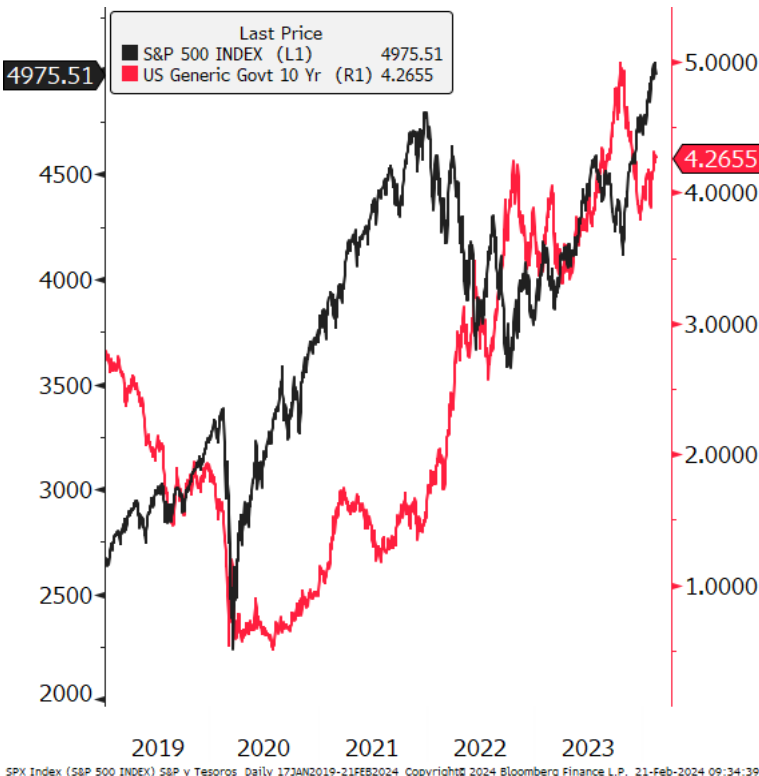
Política monetaria global y mercados

Pese a la volatilidad que puede generar el fine tuning de expectativas sobre el ciclo de recortes, el entorno de potenciales recortes en la tasa de interés alentaría un apetito al riesgo más pronunciado en 2024.

Evolución VIX vs Índice dólar DXY



Evolución S&P 500 vs Tesoros a 10 años

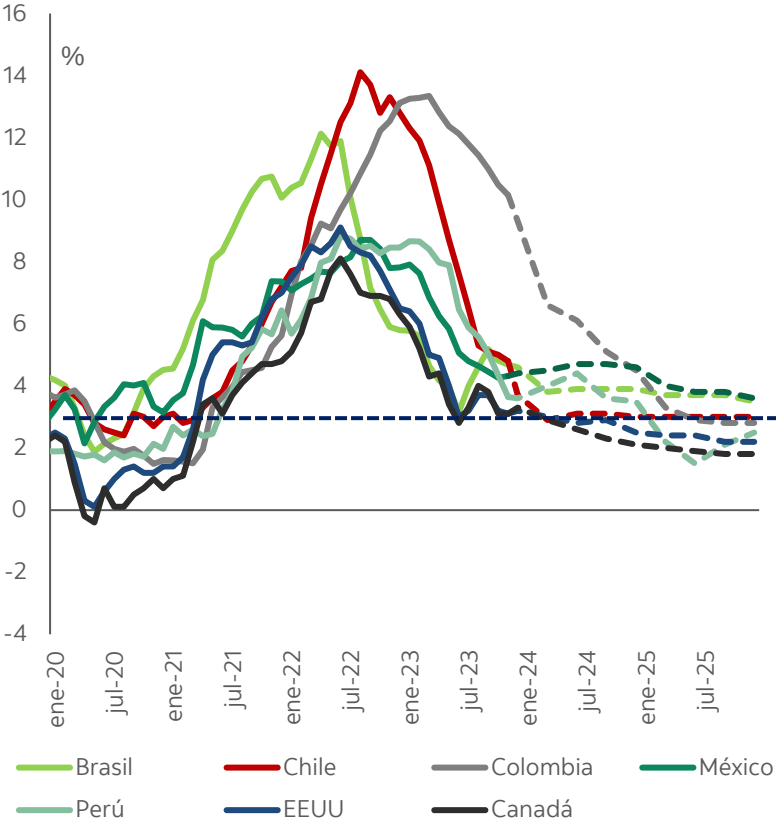


Fuente: Bloomberg.

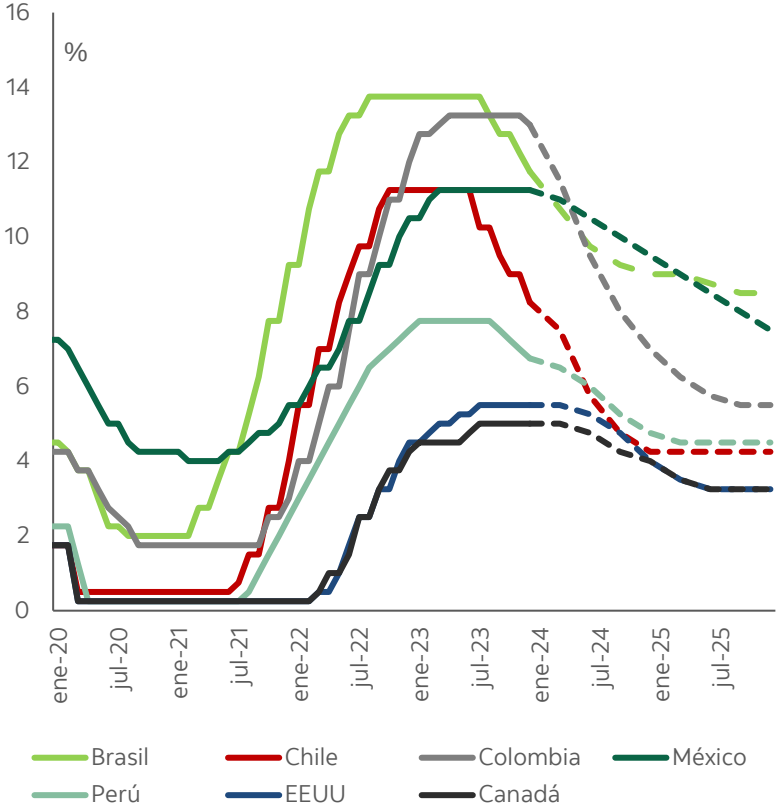
Política Monetaria en Latinoamérica

La mayoría de la región está en un proceso de reducción de las tasas de interés. El ritmo a futuro depende de la desaceleración de la inflación y del estado de la actividad económica.

Expectativas de Inflación
Latinoamérica



Expectativas de Tasas de Interés.
Latinoamérica

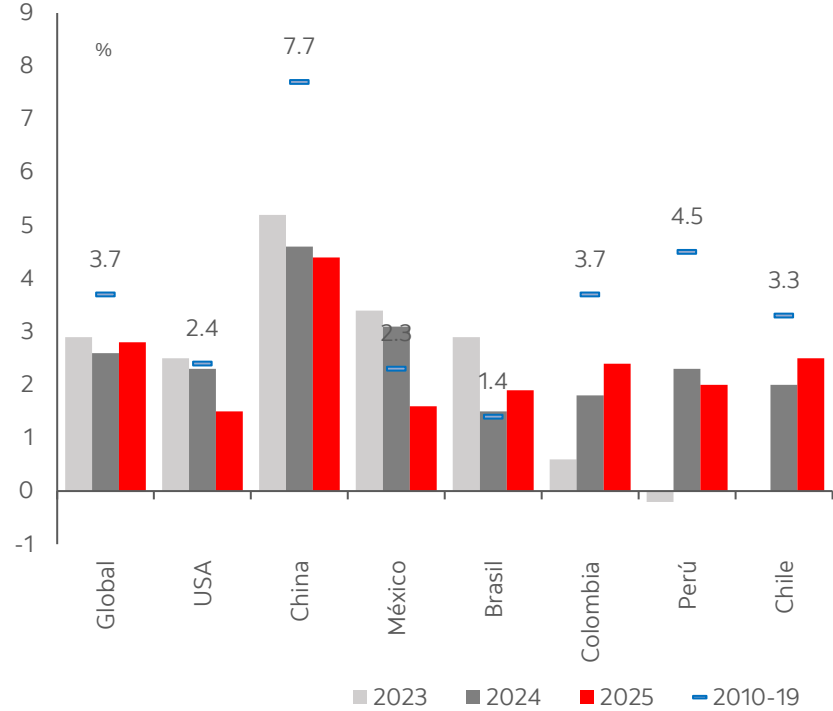


Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

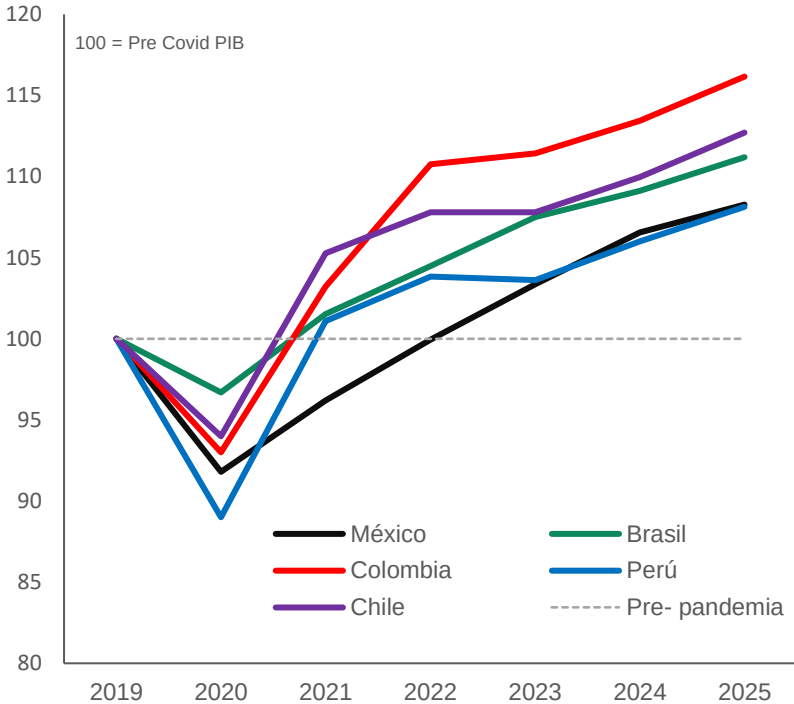
Latinoamérica: Crecimiento económico

Se espera un crecimiento lento de las economías de la región, sin embargo, no se espera recesiones pronunciadas ni crisis económicas

Expectativas de crecimiento económico
2023 a 2025 vs promedio pre-pandemia



PIB - Países de Latam
Base 100 = 2019 GDP

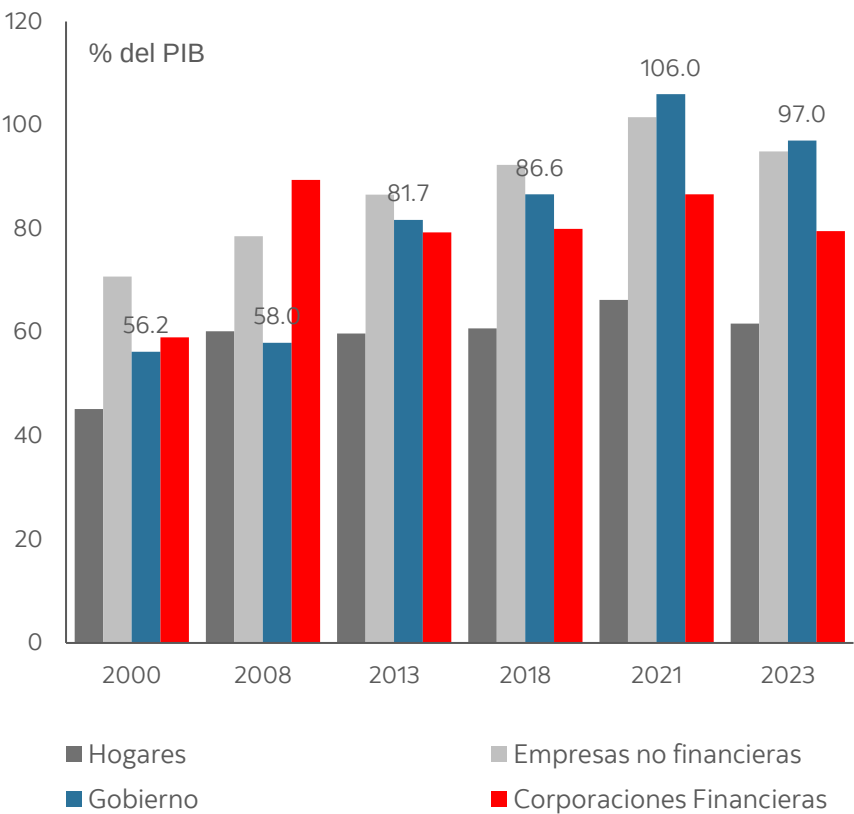


Fuente: Scotiabank Economics.

Riesgos en el panorama

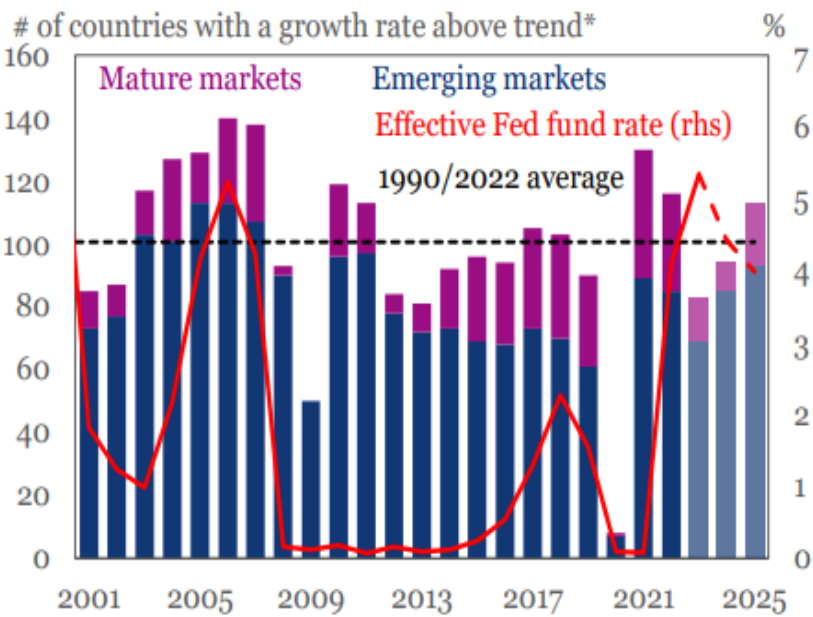
La toma de riesgos tendrá en cuenta la calidad de crédito. El contexto de tasas de interés superiores al cero supone un entorno más exigente para la asignación de recursos.

Evolución de la Deuda Global



Fuente: IFF, Scotiabank Economics.

El crecimiento económico por debajo de la tendencia de largo plazo incrementa la carga de deuda.

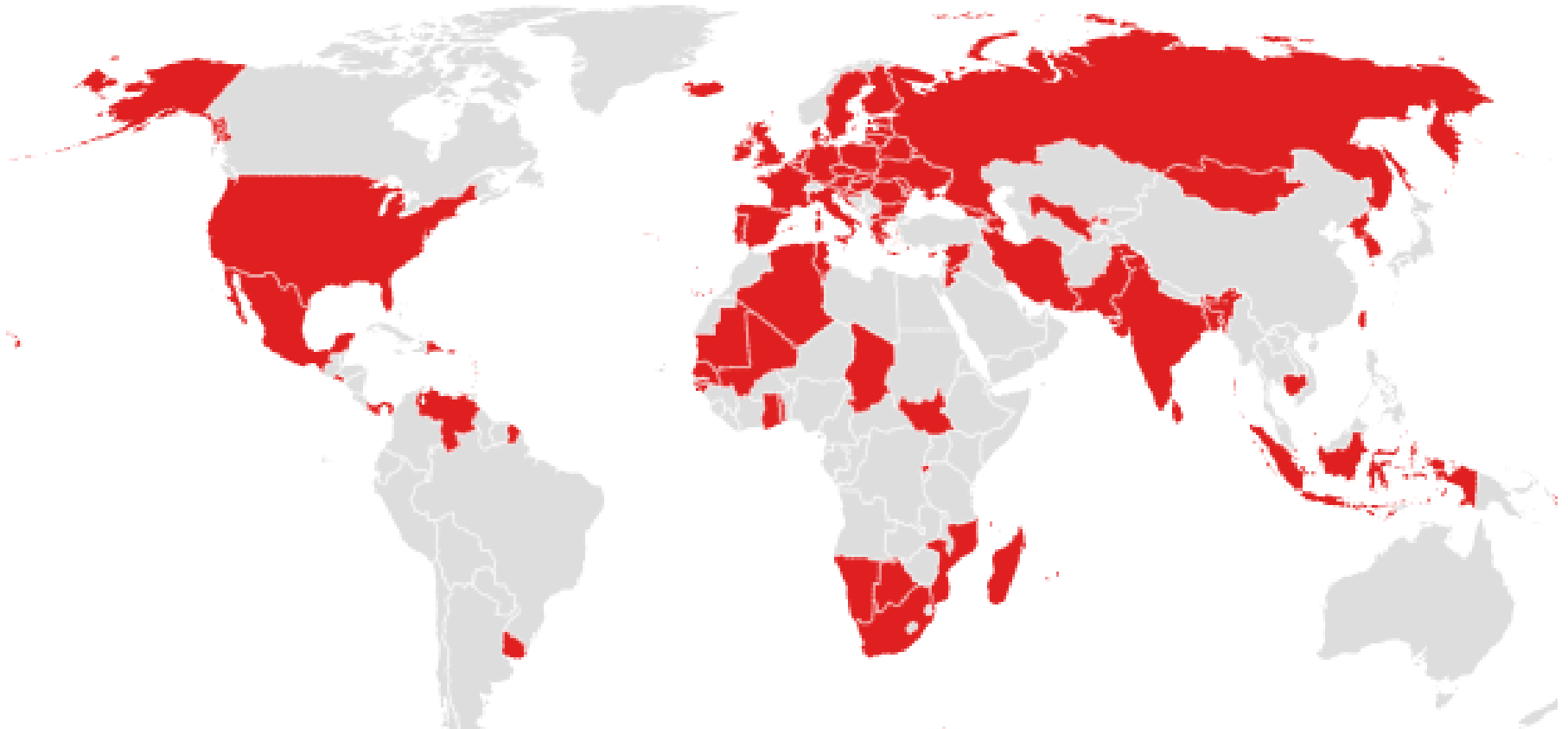


Source: IMF, IIF; trend growth is defined as the average growth over the preceding 20 years

Panorama político: El año 2024 será el año de las elecciones.

Durante 2024 al menos 64 países (incluyendo a la Unión Europea) tendrán elecciones. Esto implica que el 49% de la población global irá a las urnas. En EEUU la elección presidencial será en Noviembre.

Países que van a tener procesos electorales en 2024.

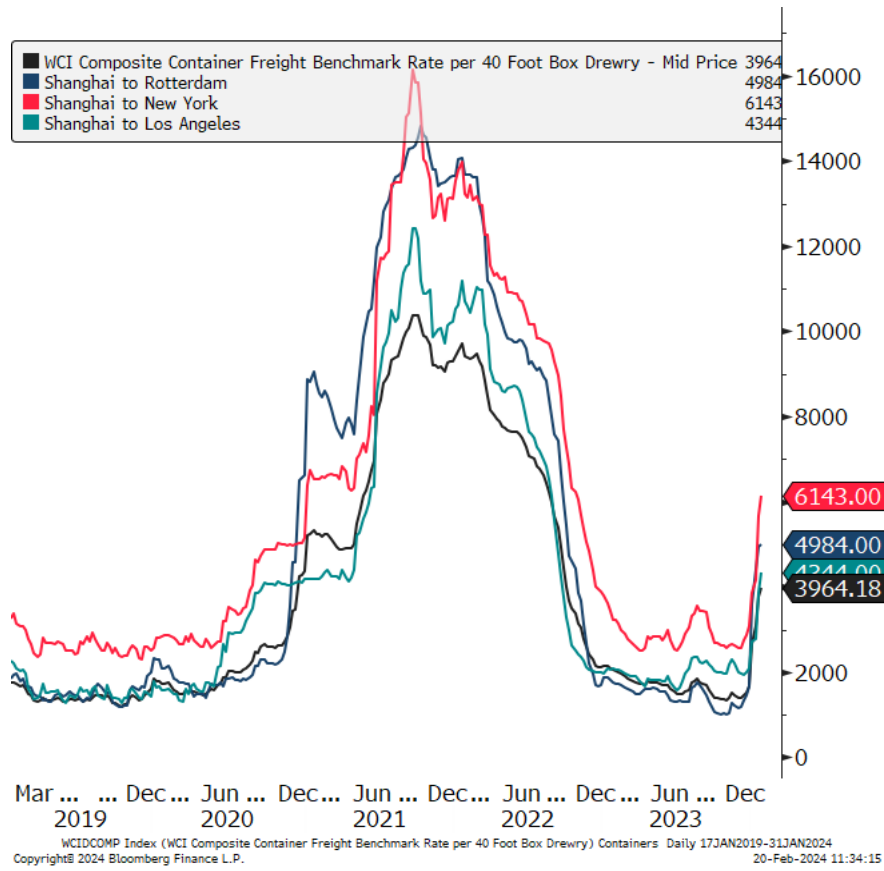


Fuente: Imagen tomada de TIME.

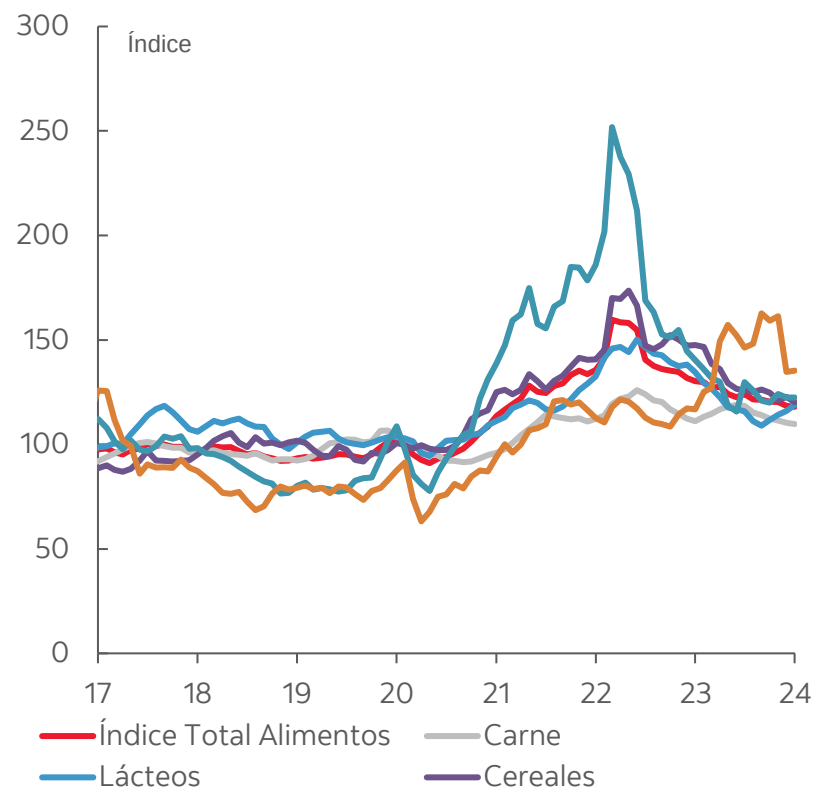
Materias Primas – El riesgo de la logística por el conflicto.

El riesgo geopolítico podría suponer un impedimento en la consolidación de la desinflación mundial

Evolución costo de transporte de containers en el mundo



Evolución del Índice de Precios de los Alimentos

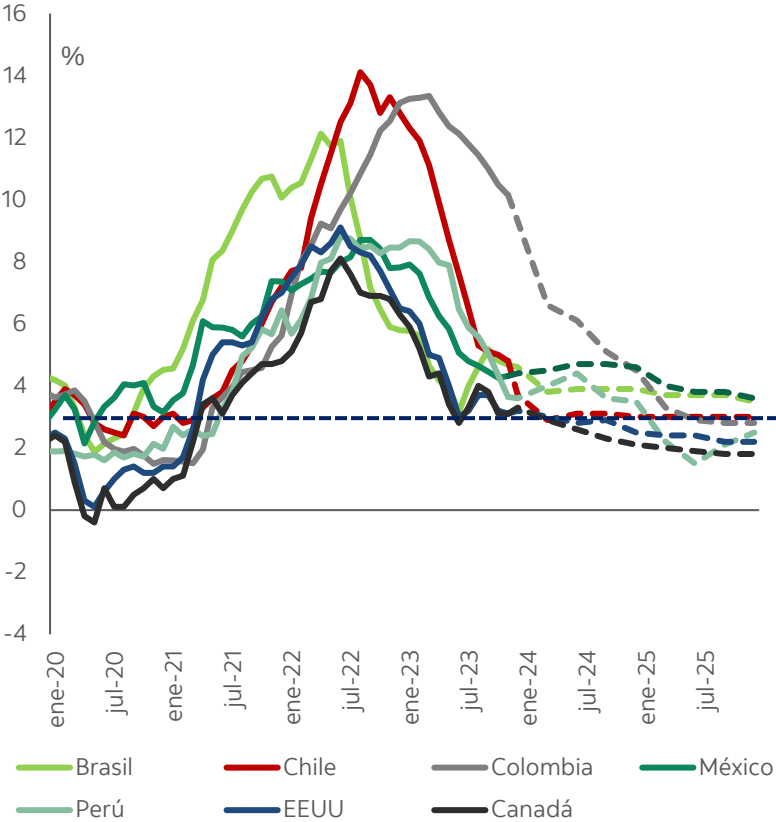


Fuente: Bloomberg, Food and Agriculture Organization of United Nations.

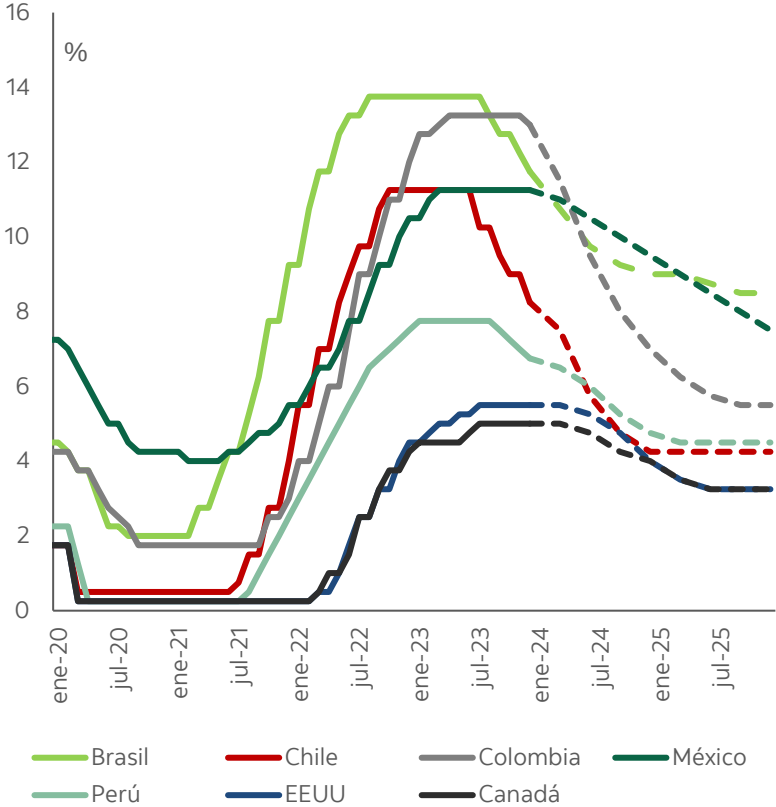
Política Monetaria en Latinoamérica

La mayoría de la región está en un proceso de reducción de las tasas de interés. El ritmo a futuro depende de la desaceleración de la inflación y del estado de la actividad económica.

Expectativas de Inflación
Latinoamérica



Expectativas de Tasas de Interés.
Latinoamérica



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

Colombia

Mapa de Calor : Crecimiento e Inflación

		dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	ene-24
Actividad Económica	Indice de Actividad Economica - ISE (a/a %)	3,0	-2,4	10,4	0,4	1,3	1,2	-1,2	0,1	
	ISE - Agricultura y Minería (a/a %)	2,4	-3,9	3,2	-3,1	3,7	2,4	3,9	2,3	
	ISE - Industria y Construcción (a/a %)	2,3	-10,0	10,0	-0,6	-1,5	-4,0	-4,8	-3,7	
	ISE - Servicios (a/a %)	3,4	-0,7	11,6	1,8	1,6	2,2	-1,6	0,9	
	Manufacturas (a/a %)	3,4	1,4	13,4	0,6	-1,9	-4,9	-6,9	-6,8	
	Ventas minoristas (Sin vehiculos) (a/a %)	7,5	-2,5	16,4	-1,3	-6,4	-8,8	-3,6	-3,0	
	Ventas minoristas (Sin vehiculos y combustibles) (a/a %)	8,7	-2,8	18,1	-1,8	-7,7	-11,1	-3,5	-2,8	
Empleo	Credito (% del PIB)	44,0	49,0	45,0	42,7	41,8	41,8	41,8	41,3	
	Crecimiento del credito (a/a %)	8,2	4,9	9,8	16,9	12,9	9,3	6,7	3,3	
	Crecimiento del credito de consumo (a/a %)	15,3	2,7	12,6	18,3	11,8	5,3	0,9	-2,4	
	Tasa de desempleo total S.A	11,7	16,6	12,1	11,5	10,3	8,8	10,0	10,7	
Precios	Tasa de desempleo Urbana S.A	10,9	14,9	12,1	11,3	9,9	9,8	9,7	10,8	
	Tasa de informalidad			58,8	57,6	58,2	55,8	56,1	55,5	
	Ocupados total S.A (Millones)	21,4	20,2	21,2	22,1	22,8	23,2	23,0	22,6	
Precios	Ocupados urbano S.A (Millones)	10,1	9,3	9,7	10,4	10,8	11,0	10,8	10,7	
	IPC (a/a %)	3,8	1,6	5,6	13,1	13,3	12,1	11,0	9,3	8,4
	IPC Sin alimentos (a/a %)	3,5	1,0	3,4	10,0	11,4	11,6	10,9	10,3	9,7
	IPC Sin alimentos y regulados (a/a %)	3,1	1,1	2,5	9,4	10,5	10,5	9,5	8,5	0,0
	IPP (a/a %)	6,1	-0,9	26,5	21,8	7,1	-3,6	-1,4	-5,8	-5,5

Fuentes: Scotiabank Colpatría Economics, DANE, Superfinanciera, (Serie histórica desde 2006)

*Serie empalmada desde 2006

Los colores representan el percentil en el que se encuentra el dato observado frente a su historia.

Bajo frente al promedio

Promedio

Alto frente al promedio

Bajo frente a la meta

3%

Alto frente a la meta

Los colores representan que tan alejada se encuentra la inflación de la meta

Mapa de Calor: Sector Externo

		dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
Sector externo	Exportaciones (% del PIB)	12,7	11,4	13,4	18,6	17,7	14,5	13,0	12,5
	Importaciones (% del PIB)	16,1	15,5	19,8	25,3	23,5	19,3	16,8	15,8
	Balanza Comercial (USD bn, m.av. 12 Meses)	-10,8	-10,1	-15,3	-14,5	-13,2	-13,0	-11,0	-9,9
	Balanza Comercial (% del PIB)	-3,5	-3,7	-4,9	-4,8	-4,1	-3,6	-2,8	-2,5
	Importacion bienes de consumo (% total importaciones)	25,0	26,0	23,8	22,0	22,2	23,4	25,6	23,2
	Importacion de materias primas (% total importaciones)	47,1	46,9	53,4	53,8	52,1	48,2	45,2	48,6
	Importacion bienes de capital (% total importaciones)	32,8	32,6	30,6	31,9	31,1	28,4	29,2	28,2
	Exportaciones tradicionales (% total exportaciones)	61,9	50,9	55,1	63,1	62,8	60,3	58,2	56,9
	Exportaciones no tradicionales (% total exportaciones)	38,1	49,1	44,9	36,9	37,2	39,7	41,8	43,1
	Exportaciones de petroleo (% total exportaciones)	40,4	28,2	32,7	32,9	31,3	29,8	30,7	31,5
Vul	Remesas (12 meses, USD bn)	7,1	6,9	8,6	9,4	9,9	9,8	10,0	10,1
	Remesas (% del PIB)	2,3	2,5	2,8	3,1	3,1	2,7	2,6	2,5
	Foreign Debt / current account receipts	2,0	3,0	2,5	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
	International Reserves / Short term Debt	2,3	2,6	2,4	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
Fiscal Accounts	Ingresos Fiscales (% del PIB)	16,2	15,3	16,1	16,2	16,5	17,8	18,9	
	Gasto Fiscal (% del PIB)	18,7	23,1	23,1	21,5	21,3	21,5	22,2	
	Pago de Intereses (% del PIB)	2,9	2,8	3,3	4,3	4,5	4,5	4,1	
	Balance Fiscal (% del PIB)	-2,5	-7,8	-7,0	-5,3	-4,8	-3,7	-3,3	
	Financiacion Interna(% del Balance Fiscal)	83,3	58,5	73,5	78,4	-15,7	0,0	0,0	
	Financiamiento Externo (% del Balance Fiscal)	16,7	41,5	26,5	21,6	115,7	306,0	494,3	

Fuentes: Scotiabank Colpatria Economics, DANE, Superfinanciera, Banrep

Los colores representan el percentil en el que se encuentra el dato observado frente a su historia.



Mapa de Calor: Mercados

Los mercados han tenido un comportamiento favorable

		dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	ene-24
Mercados	Tasa del Banco Central (%)	4,25	1,75	3,00	12,00	13,00	13,25	13,25	13,00	12,75
	COLTES 1Y Tasa cero cupon (%)	4,5	2,1	5,4	11,9	10,8	10,4	10,6	10,1	9,4
	COLTES 5Y Tasa cero cupon (%)	5,6	4,3	7,7	12,8	11,5	10,0	11,4	9,6	9,1
	COLTES 10Y Tasa cero cupon(%)	6,4	5,8	8,5	13,2	12,1	10,2	11,9	9,9	9,6
	COLTES 1Y Tasa cero cupon (spread vs Tasa BanRep)	25,4	34,2	243,9	-10,0	-219,0	-283,0	-265,4	-294,0	-338,0
	COLTES 5Y Tasa cero cupon (spread vs Tasa BanRep)	131,3	252,2	471,7	82,6	-149,0	-329,0	-185,7	-341,0	-369,0
	COLTES 10Y Tasa cero cupon (spread vs Tasa BanRep)	217,1	401,1	546,1	122,5	-94,0	-310,0	-138,5	-306,0	-313,0
	USDCOP promedio	3383	3469	3968	4788	4761	4214	4008	3954	3920
	USDCOP (eop, TRM)	3277	3433	3981	4810	4627	4191	4054	3822	3926
	USDCOP (Var anual %)	0,8	4,7	16,0	20,8	23,5	1,5	-10,6	-20,5	-15,3
Terminos de intercambio (Var anual %)		4,0	-12,6	20,7	5,9	-14,4	-23,3	-17,2	-18,0	-14,3

Fuentes: Scotiabank Colpatría Economics, DANE, Superfinanciera, Banrep

Los colores representan el percentil en el que se encuentra el dato observado frente a su historia.

Bajo frente al promedio

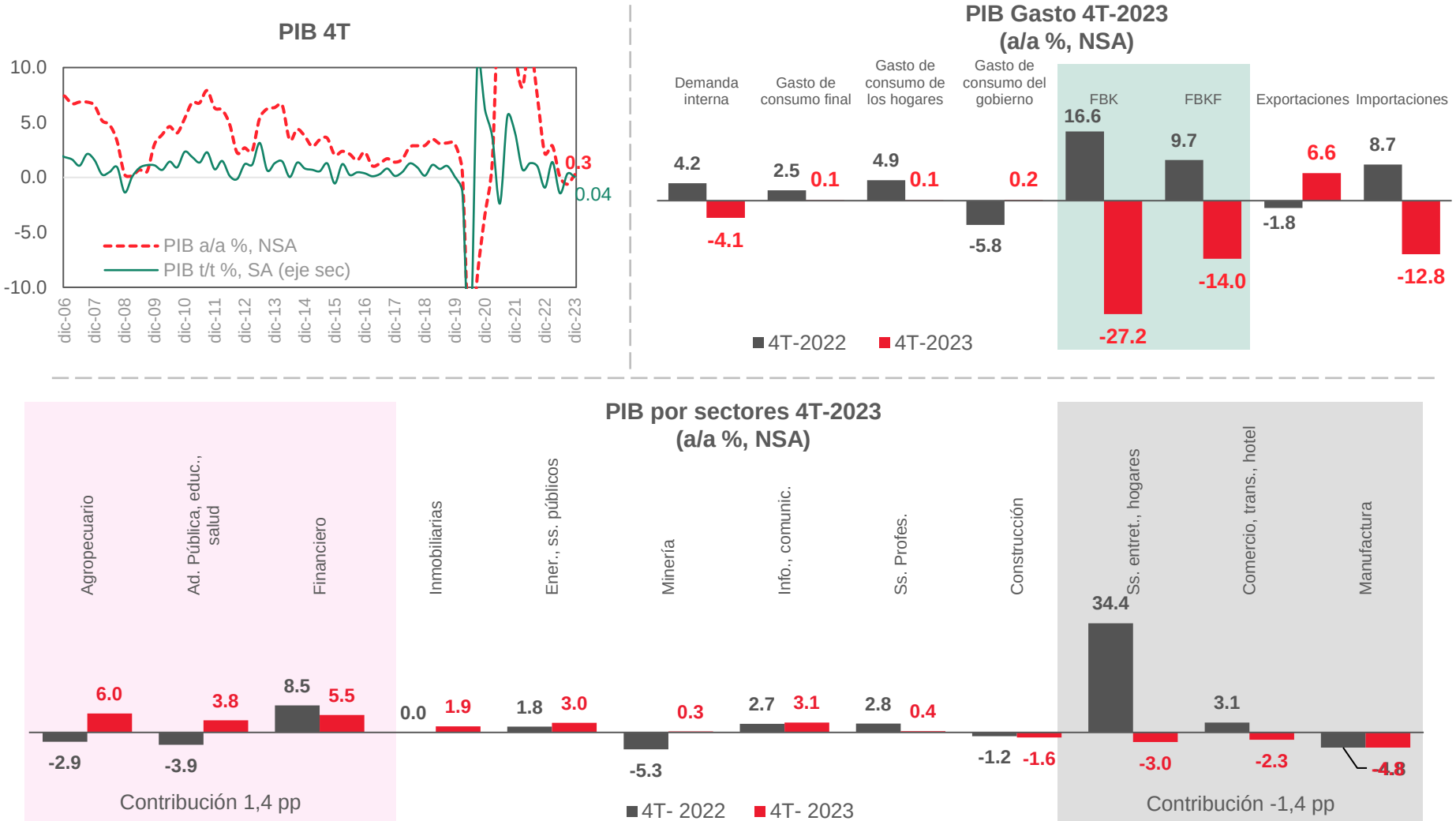
Promedio

Alto frente al promedio

Actividad económica

Actividad económica

El PIB real creció solo un 0,3% a/a en el 4T-2023, con sectores como la agricultura, la administración pública y financiero contribuyendo positivamente, mientras que la manufactura, comercio, ocio y construcción tuvieron una contribución negativa.



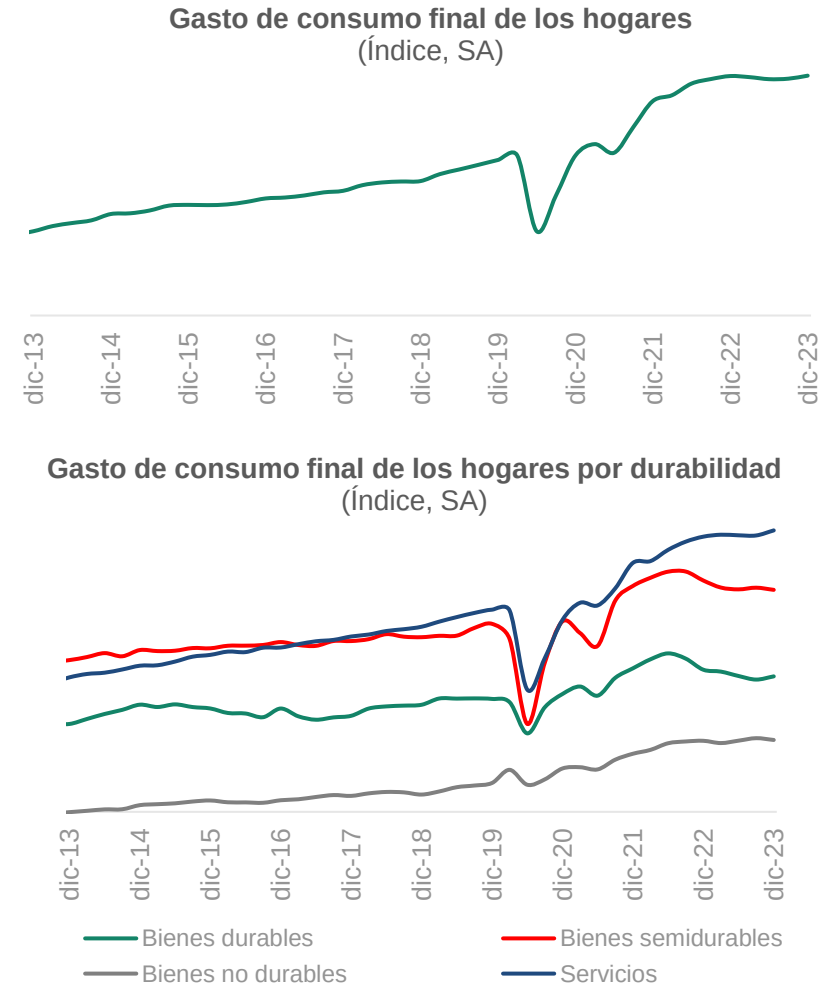
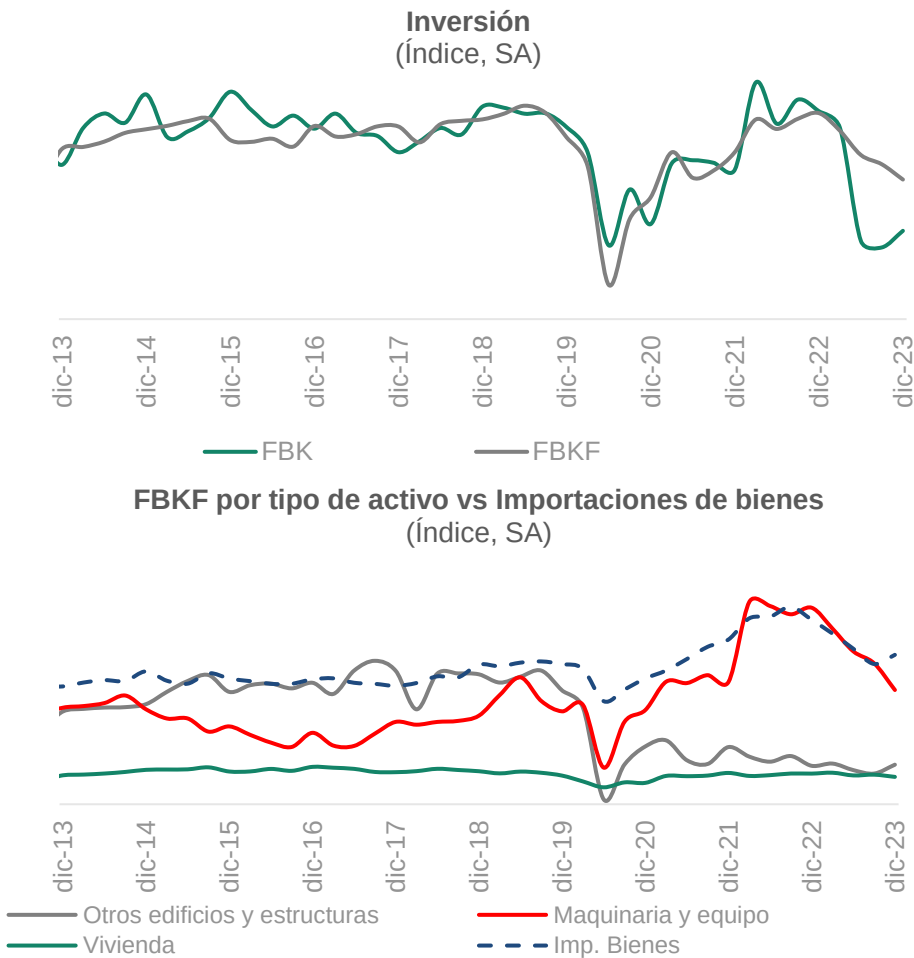
SA: Datos ajustados por efecto estacional y calendario constantes.

NSA: Datos ajustados por efecto estacional y calendario constantes.

Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Inversión y consumo privado

El principal lastre para el PIB en el 4T-2023 provino de una importante caída de la formación bruta de capital fijo (-27,2% a/a), que se explica en gran medida por la caída de la formación de capital fijo, tanto en maquinaria y equipo como en construcción. Por su parte, el consumo privado continuó moderándose por una débil demanda de durables y semidurables.

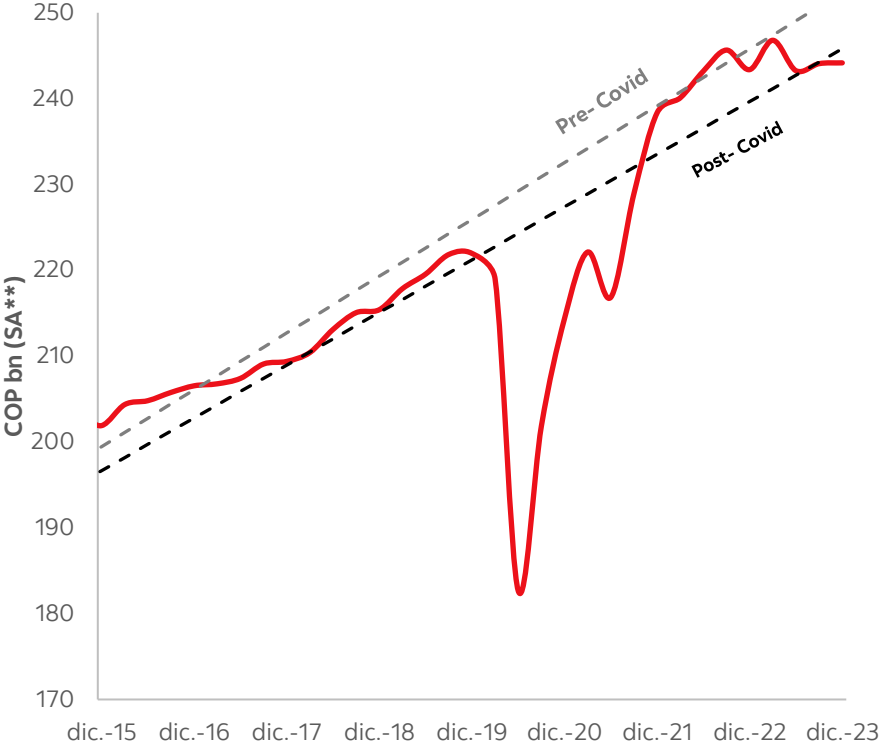


SA: Datos ajustados por efecto estacional y calendario constantes. NSA: Datos originales constantes.
Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

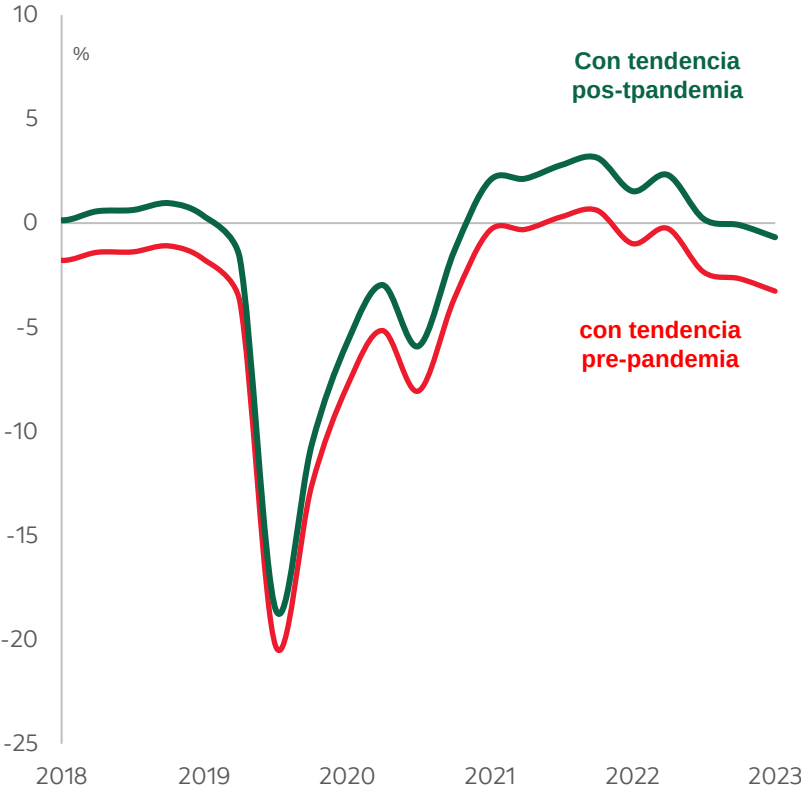
Brecha del producto

El crecimiento económico moderado en 2023 redujo significativamente el exceso de demanda, resultando en una brecha de producto negativa.

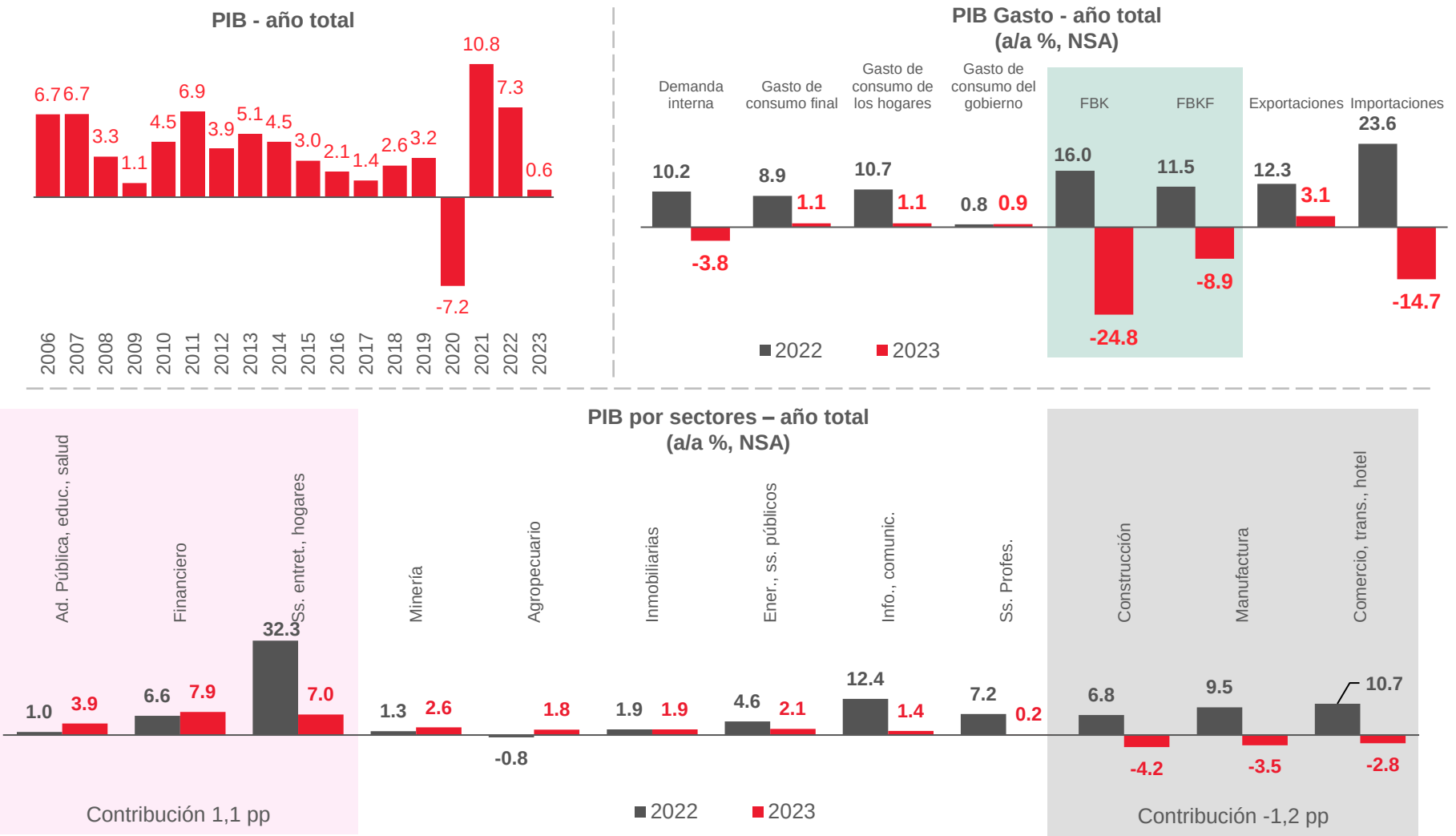
PIB real en niveles



Brecha del Producto



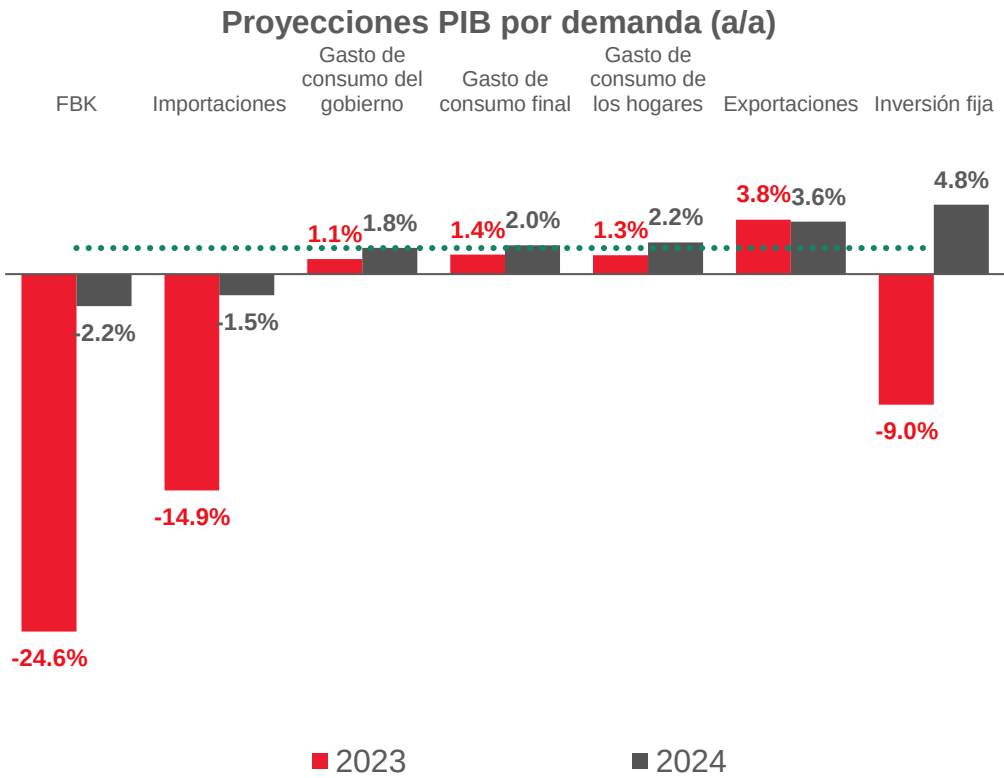
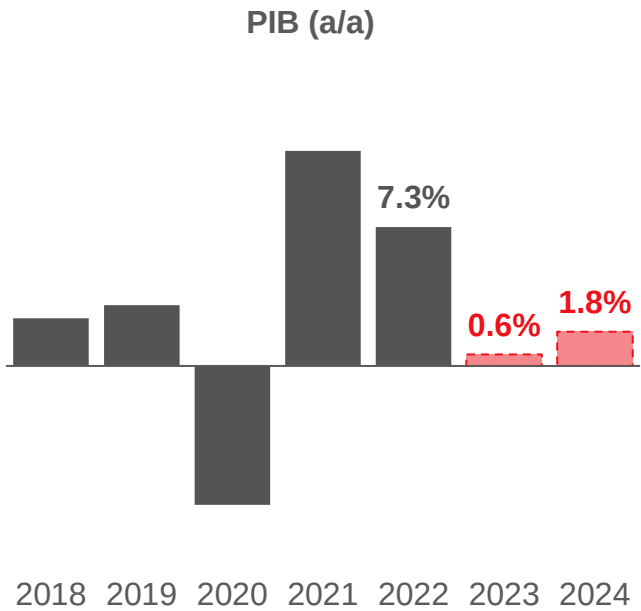
El PIB consolidado para el año 2023 mostró un crecimiento del 0,6% respecto a 2022, convirtiéndose en el dato más bajo desde 2020 y el más bajo del siglo si se excluye la pandemia.



SA: Datos ajustados por efecto estacional y calendario constantes. NSA: Datos originales constantes.
Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

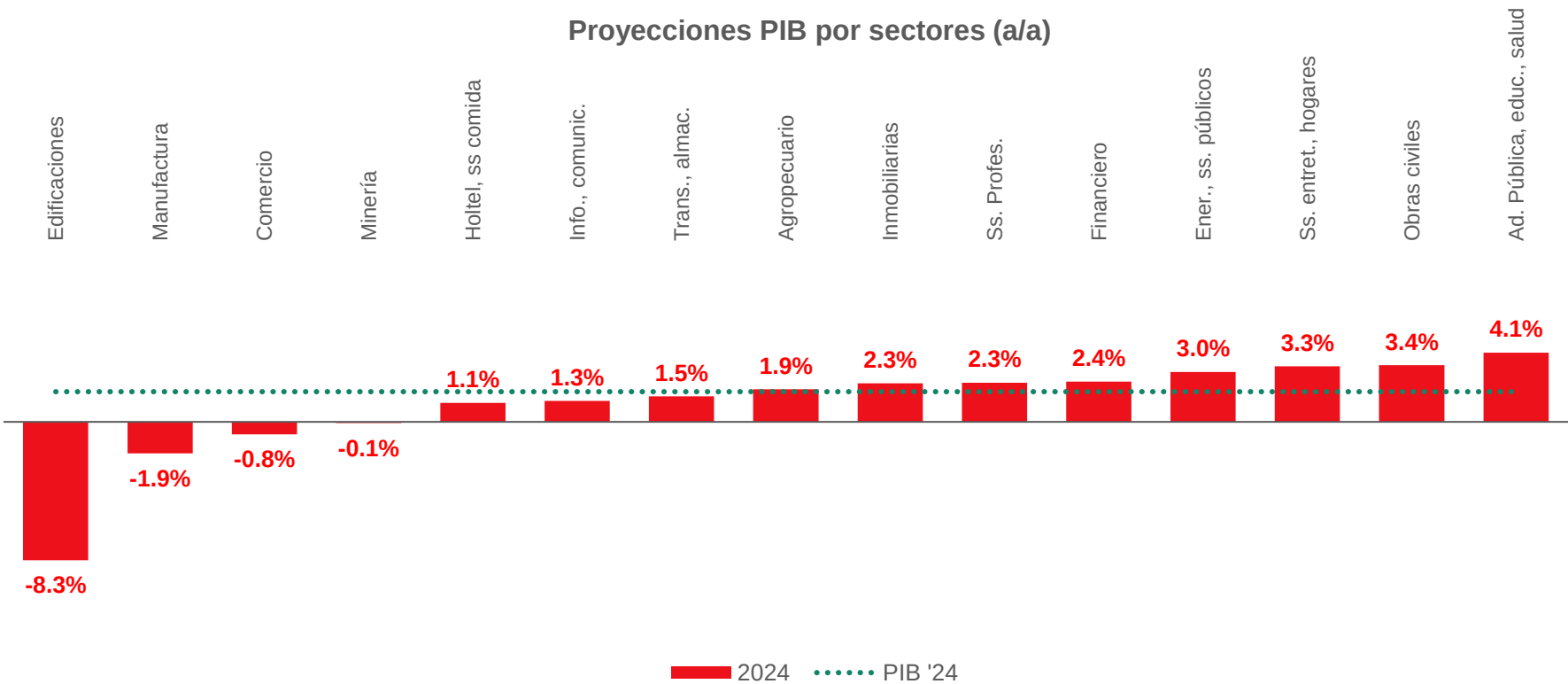
Expectativa actividad económica 2024

La economía mantendrá una dinámica débil en los próximos trimestres con crecimientos anuales menores al 2% para 2024.



Proyecciones por sectores 2024

En 2024, prevemos una desaceleración en sectores como edificaciones, manufactura, comercio y minería, los cuales representan cerca de 1/3 del PIB.

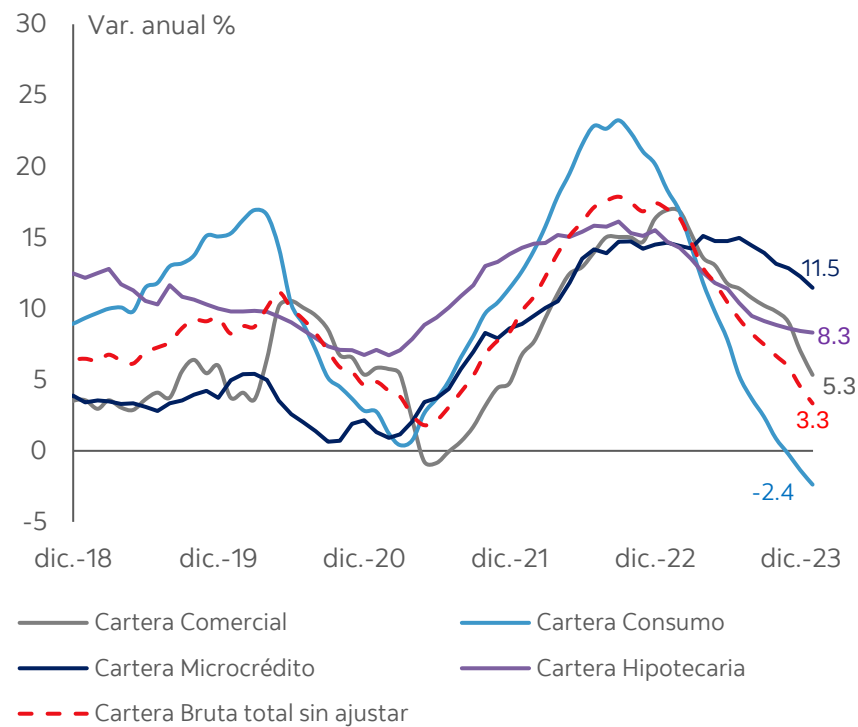


Cartera

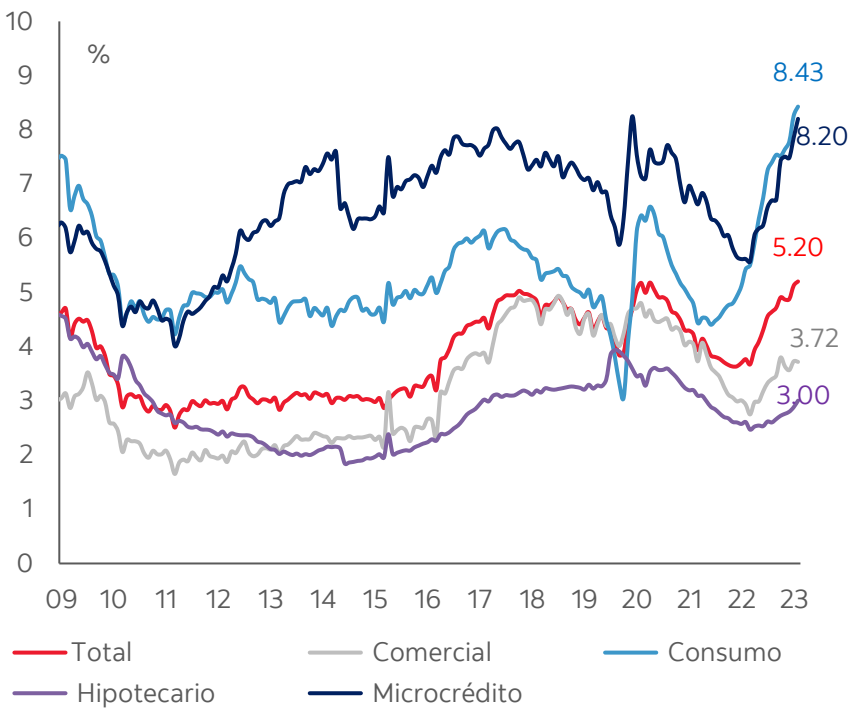
Cartera de créditos

La cartera total se expande a un menor ritmo producto de la desaceleración económica. Adicional, la calidad de la cartera se deteriora especialmente en créditos de consumo y microcrédito.

Variación por tipo de cartera



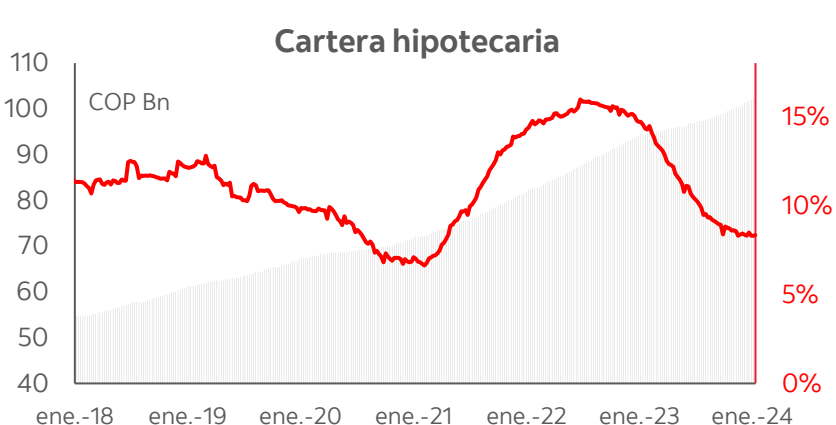
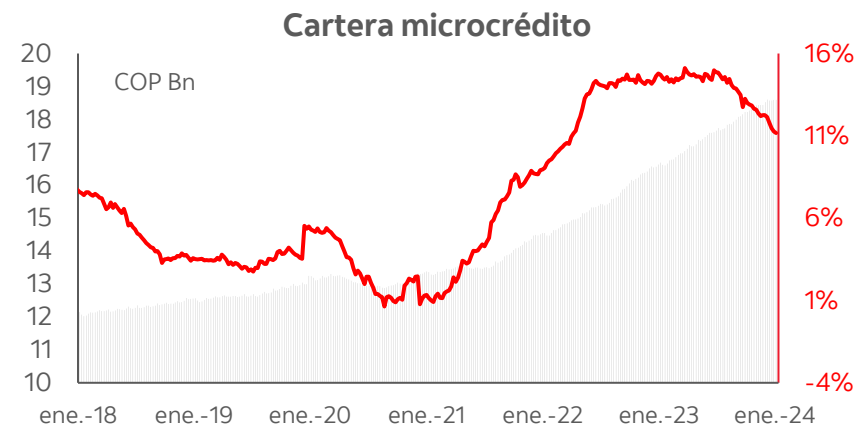
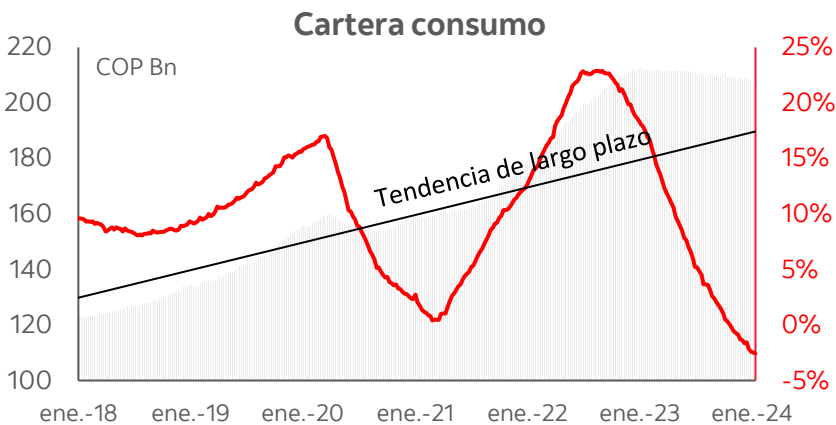
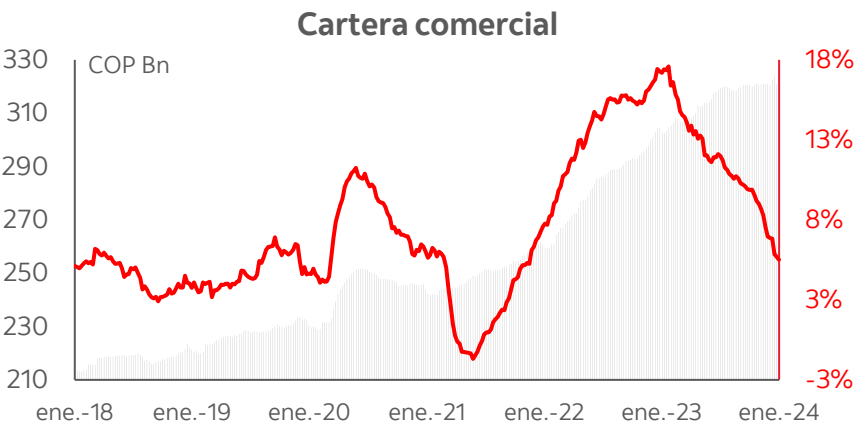
Indicador de calidad de cartera (%)



Fuentes: BanRep, Superfinanciera, Scotiabank Colpatria Economics.

Cartera de créditos

La cartera de consumo se está desacelerando significativamente. Sin embargo, el nivel de cartera está convergiendo al nivel tendencial.

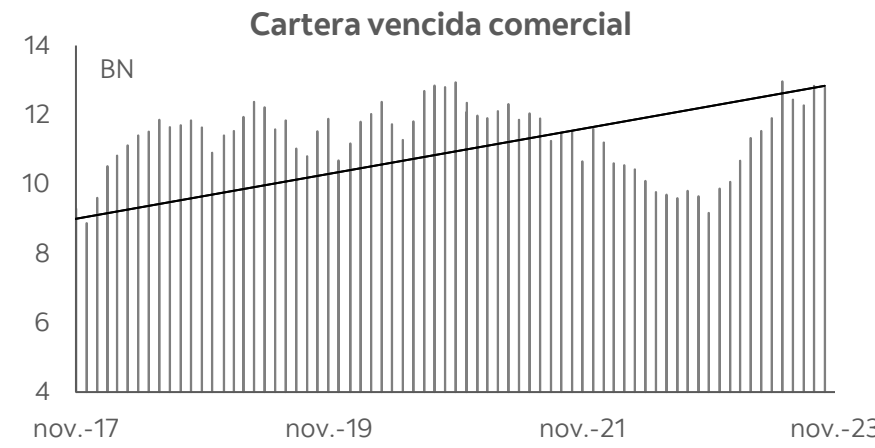
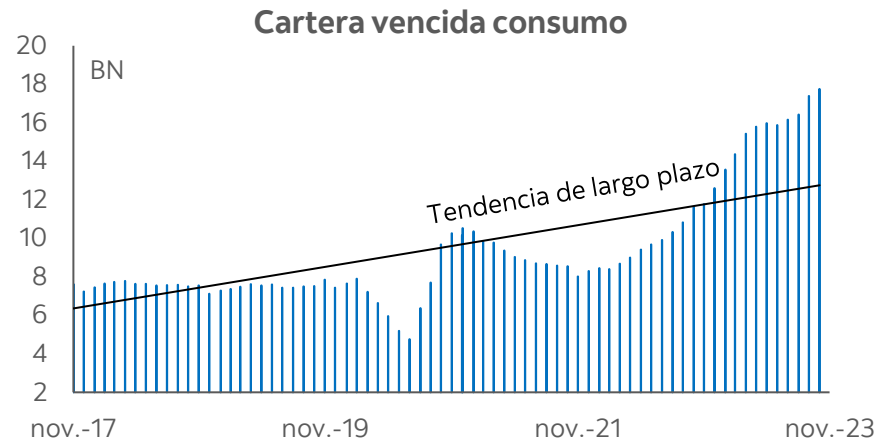
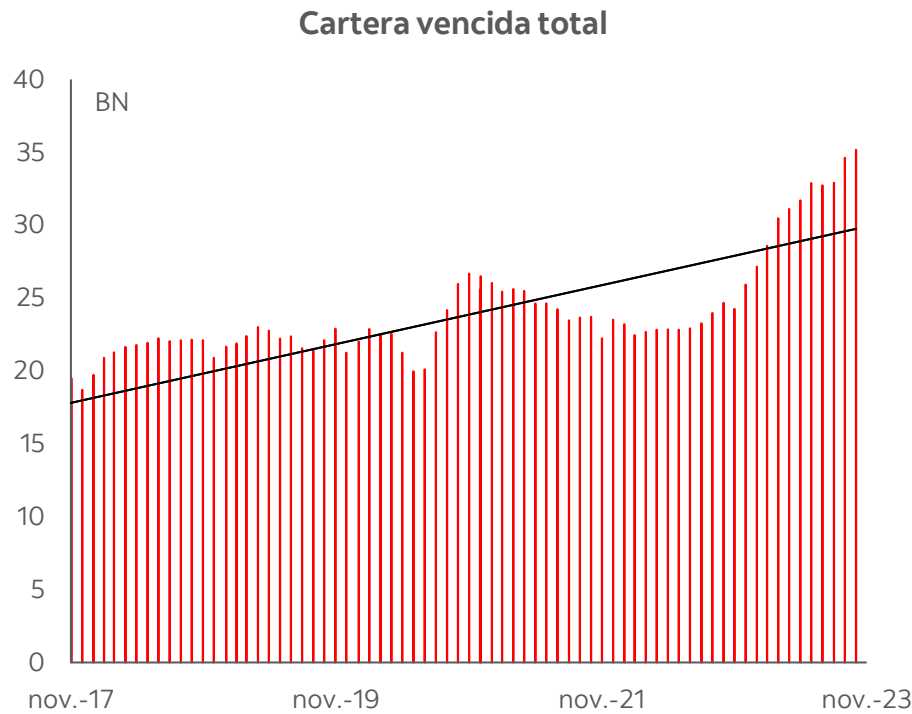


Fuentes: Banco de la República, Scotiabank Colpatría Economics

■ Volumen COP Bn — Var anual (%)

Cartera de créditos

La cartera vencida de consumo se ubica muy por encima de su tendencia. Mientras, la cartera vencida comercial se ajusta a su tendencia de largo plazo.

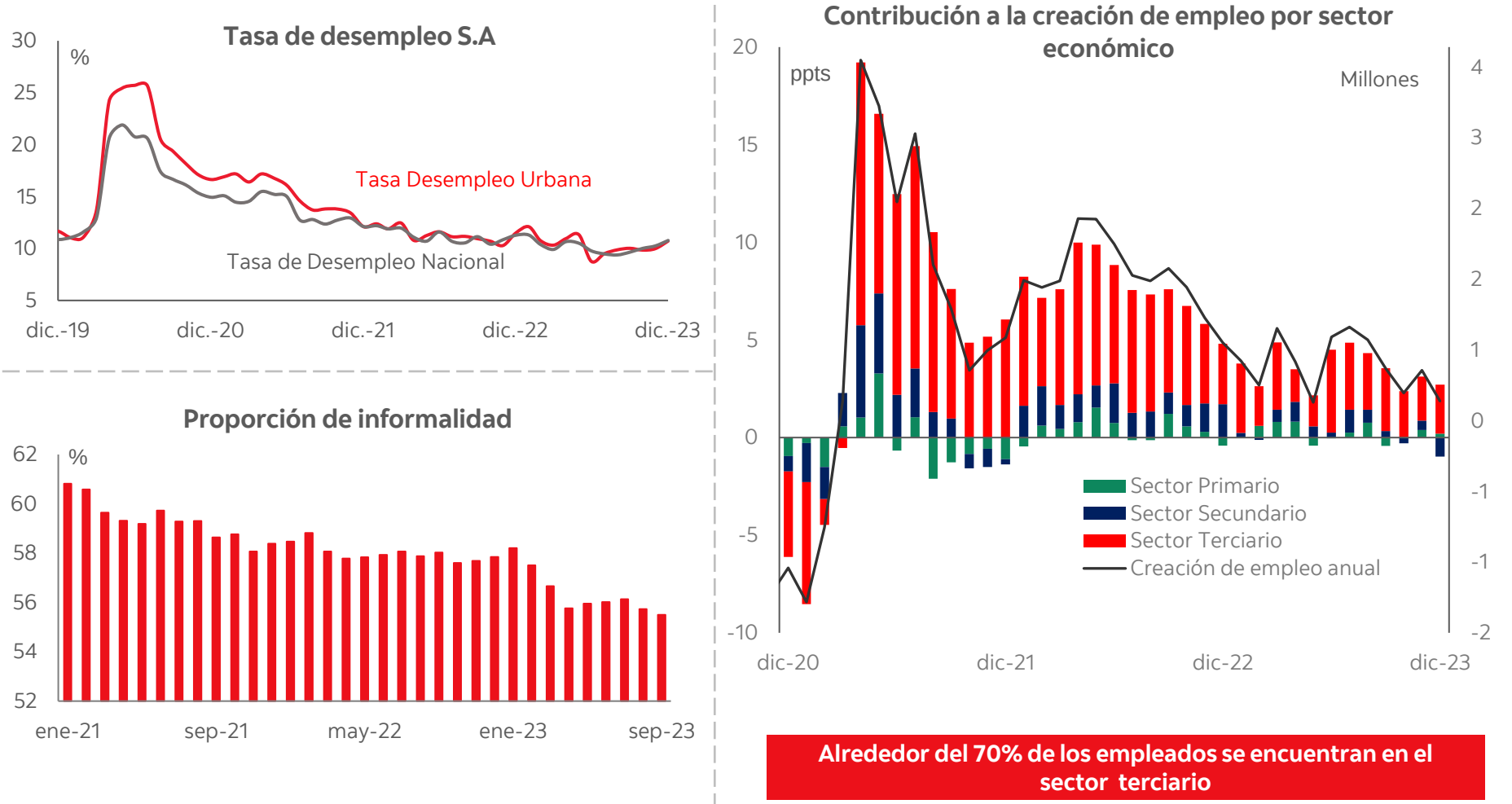


Fuente: Superfinanciera, Scotiabank Economics.

Mercado laboral

Mercado laboral

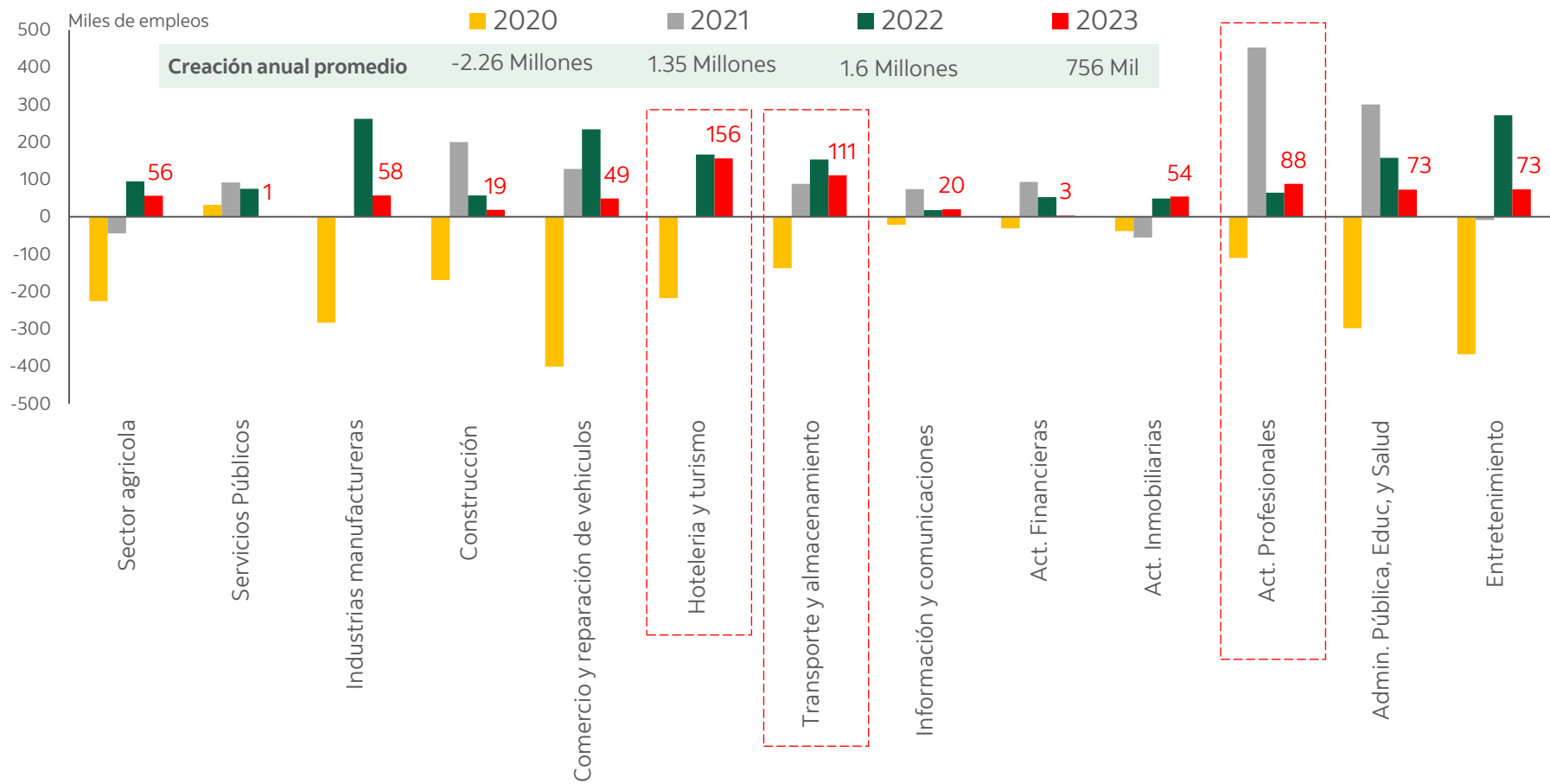
El sector de servicios lidera la generación de empleo a pesar de la tendencia decreciente. El empleo informal se reduce



Mercado Laboral

En el 2023, la creación de empleo fue inferior a la observada en 2022. El sector del turismo destaca siendo la actividad con mayor creación promedio de empleo.

Creación de empleo promedio al año por actividad económica



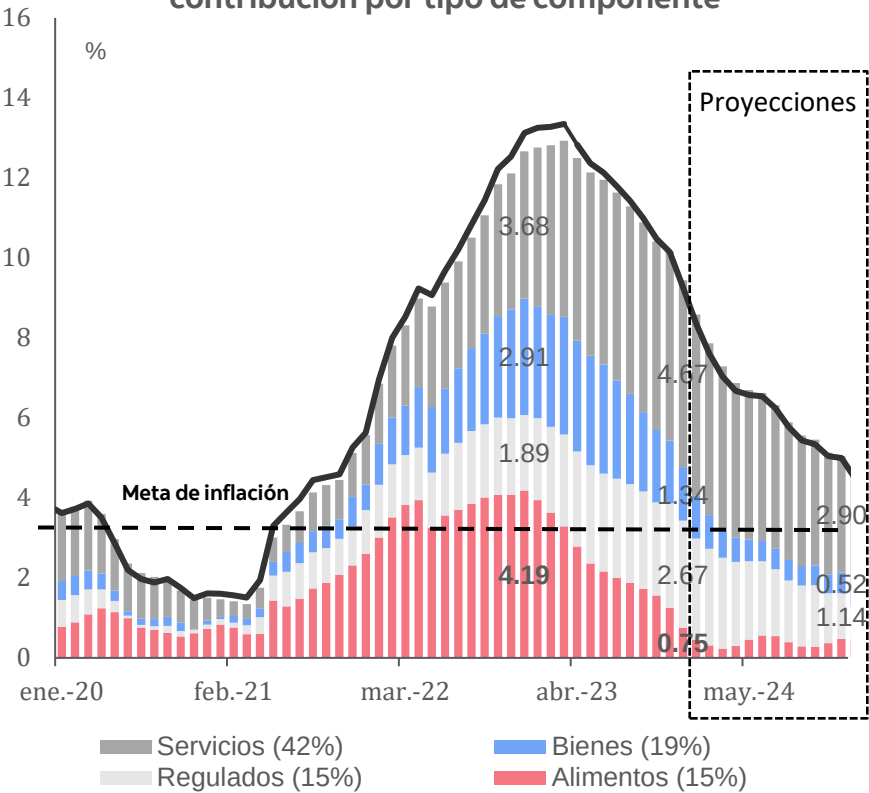
Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Inflación

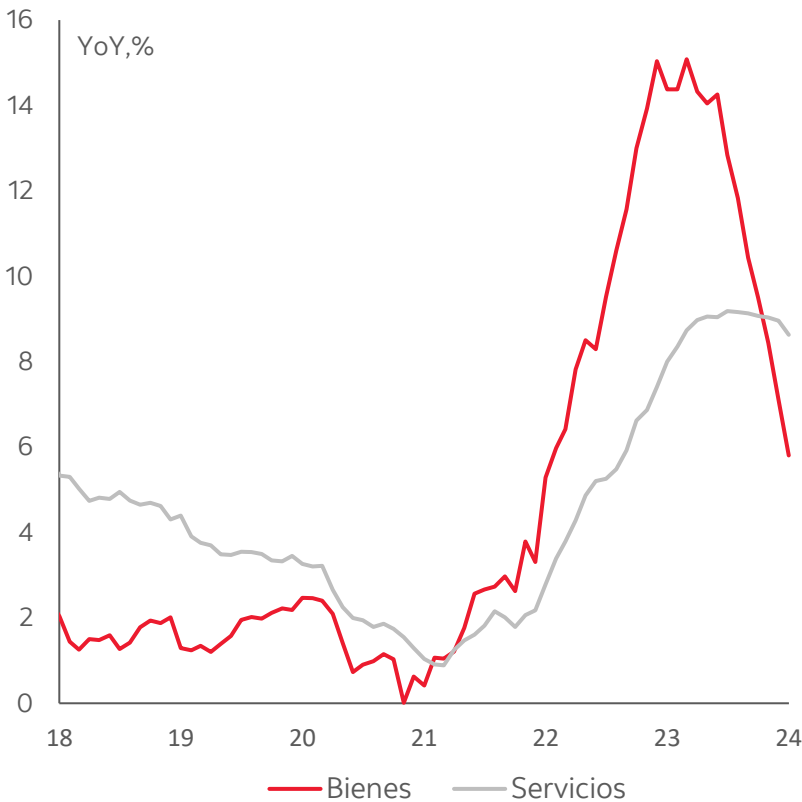
Inflación

Desde su pico en el primer trimestre de marzo, la inflación ha corregido moderadamente. El mayor foco de atención ha estado en la lenta corrección de la inflación básica, especialmente, servicios. Sin embargo, una alta base estadística ayudaría a la desaceleración de la inflación en la primera parte del año.

Evolución de la Inflación y proyección
contribución por tipo de componente



Inflación de bienes y servicios

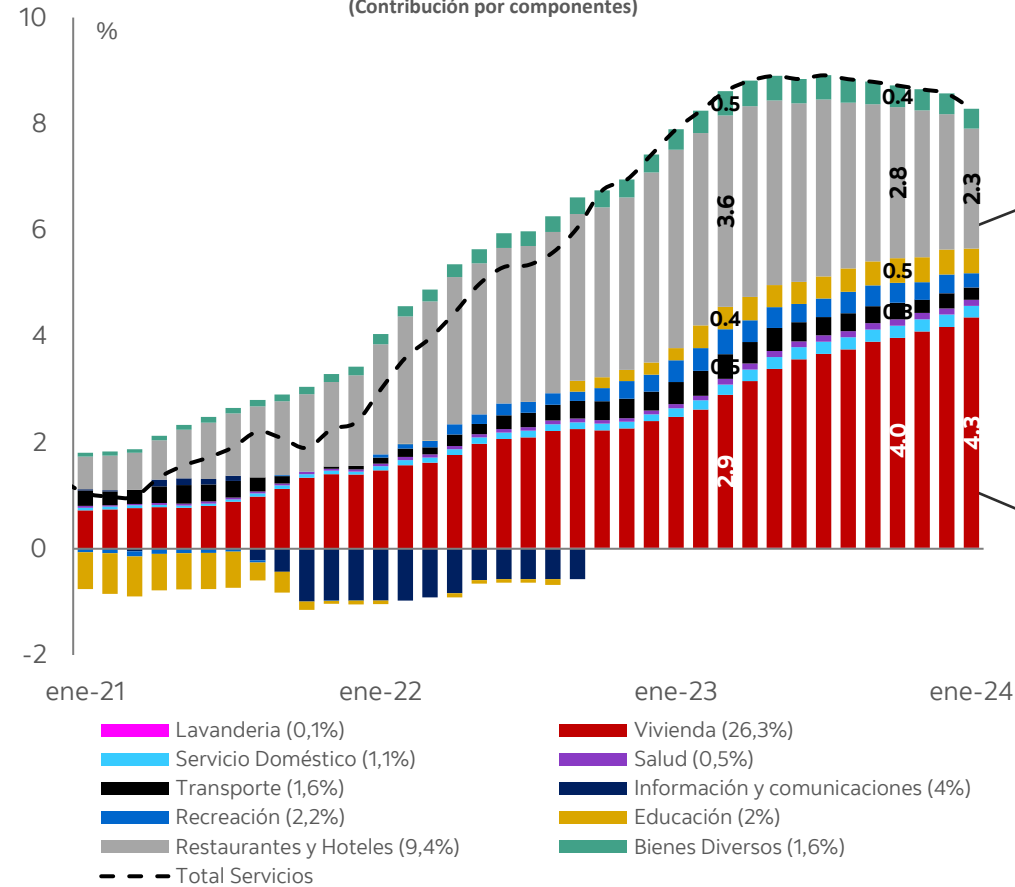


Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

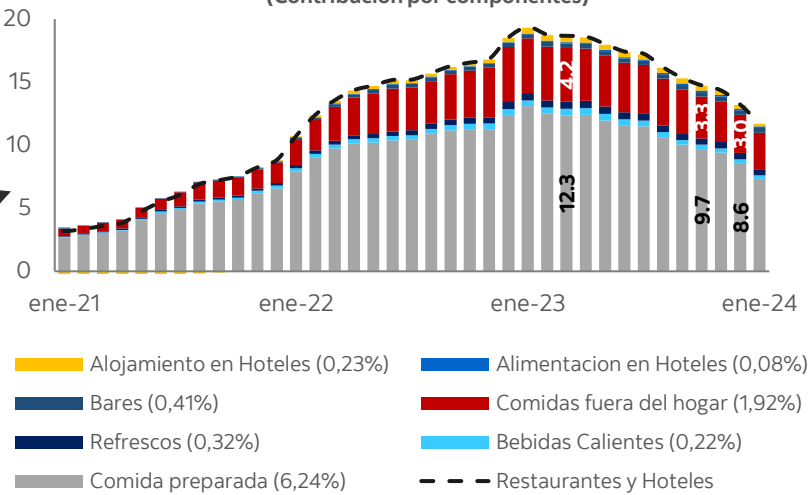
Inflación: la indexación será la clave para la corrección de la inflación.

La inflación de servicios muestra un fuerte componente de indexación. Los servicios de comida fuera del hogar y vivienda contribuyen mayoritariamente en la inflación de servicios. La inflación de servicios relacionados con la vivienda es la que más exhibe persistencia, específicamente por los arriendos y asociados.

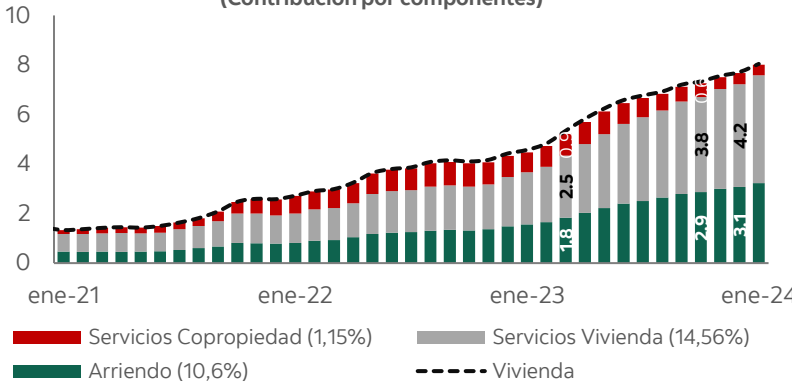
Inflación anual de servicios
(Contribución por componentes)



Inflación de servicios de comida y hoteles
(Contribución por componentes)



Inflación de servicios de vivienda
(Contribución por componentes)

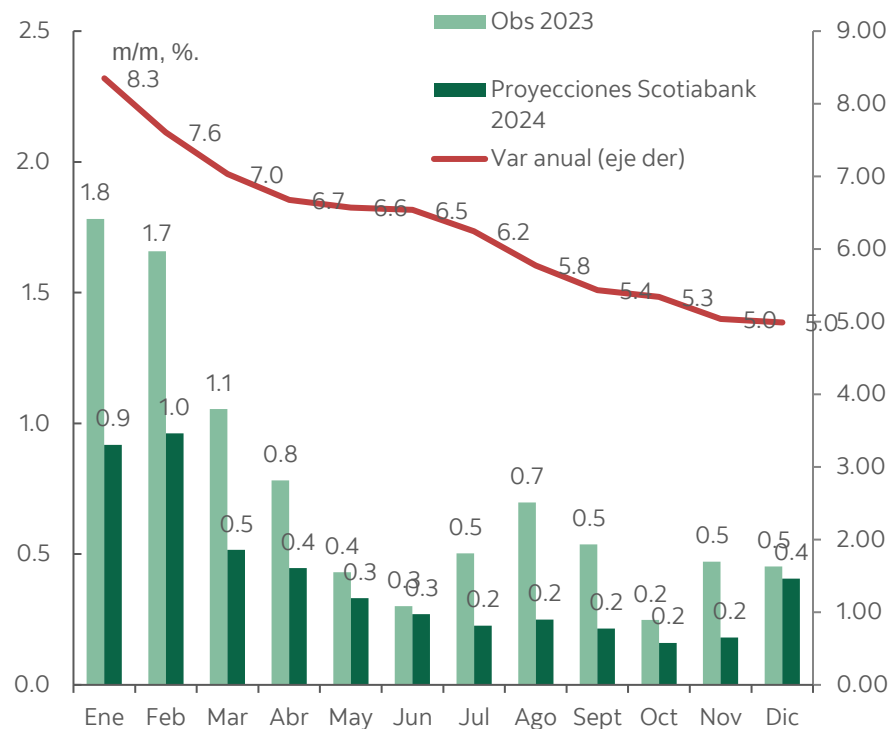


Nota: Se presenta el rubro de Servicios y su participación en el total del IPC
*Los números en parentesis representan el peso del componente en la inflación total

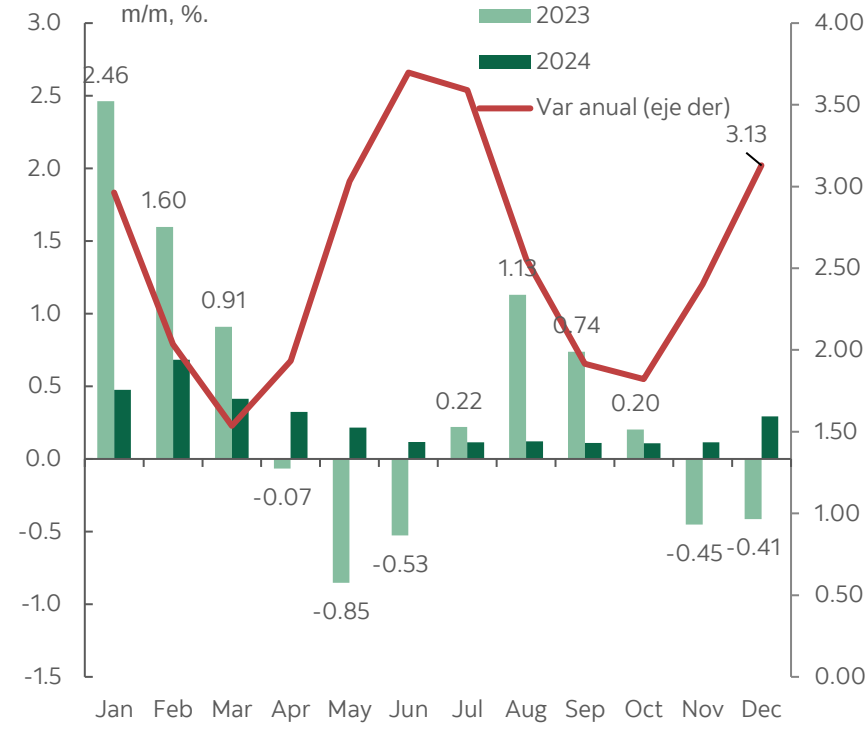
Perspectivas de inflación: El nombre del juego es bases estadísticas.

Las bases de comparación de la inflación en 2023 son altas, e incluso en el escenario más adverso garantizarían que la inflación disminuya rápidamente en el primer trimestre del año.

Efectos base en la inflación total



Efectos base en la inflación de alimentos

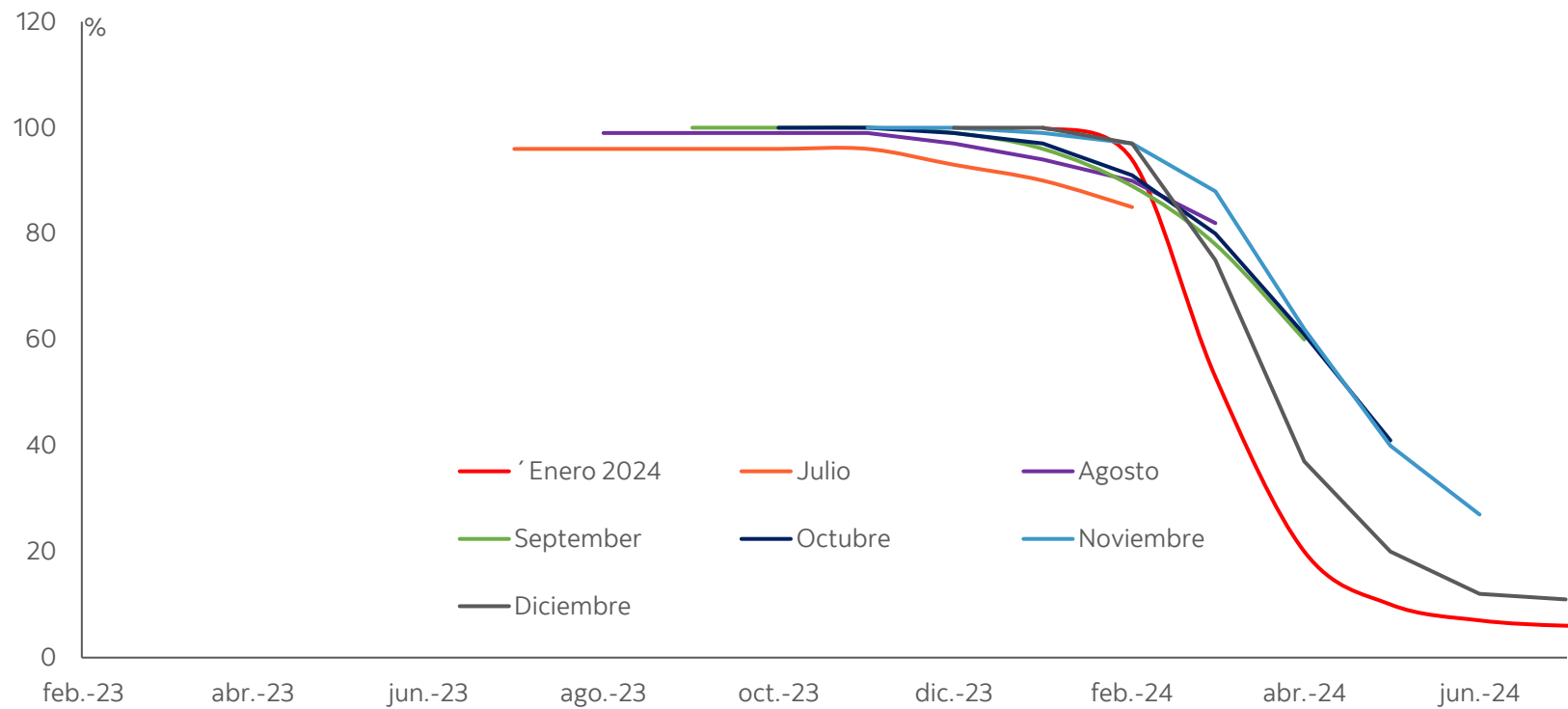


Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Fenómeno de El Niño

La probabilidad de ocurrencia del fenómeno de El Niño aumentó considerablemente en lo corrido de año superando el 90% para final 2023 e inicios de 2024.

Probabilidad de ocurrencia Fenómeno del Niño



Fuentes: The Columbia Climate School's

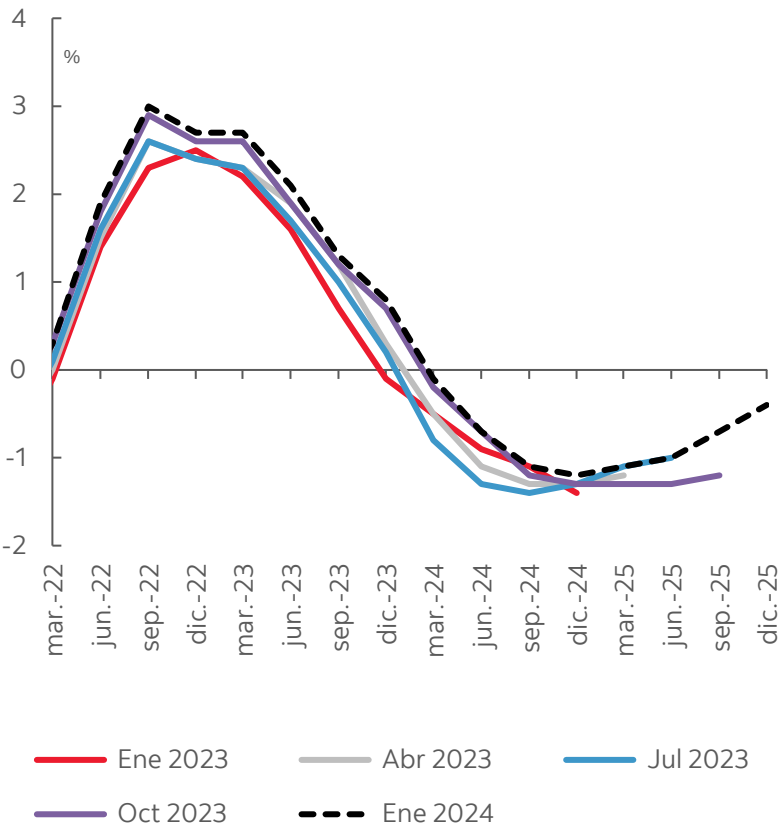
Política Monetaria – Tasas de Interés

Informe de Política Monetaria

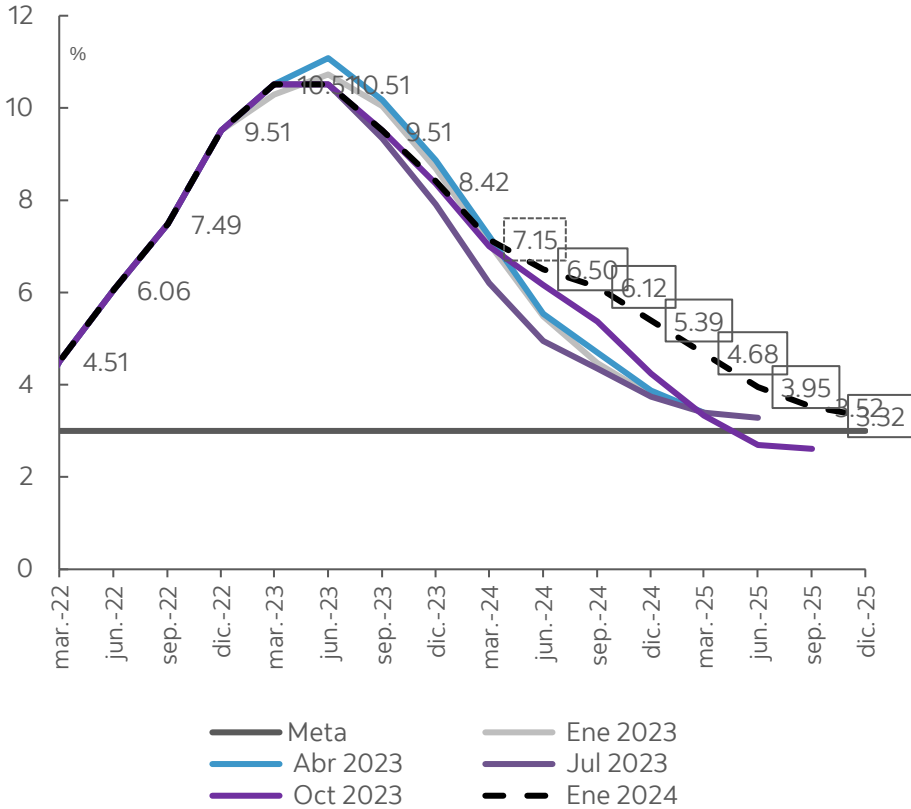
Las tasas de interés bajarán de manera gradual, la inflación es clave para el timing.

Evolución de las proyecciones del Banco de la República.

Estimación Brecha del Producto



Inflación sin alimentos ni regulados

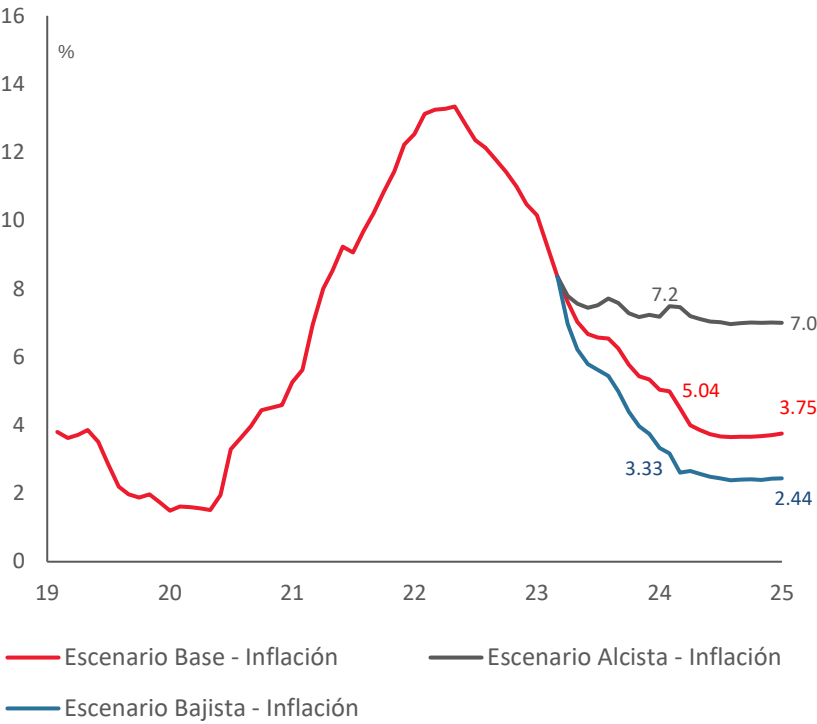


Fuente: Banrep Informes de Política Monetaria, Scotiabank Economics.

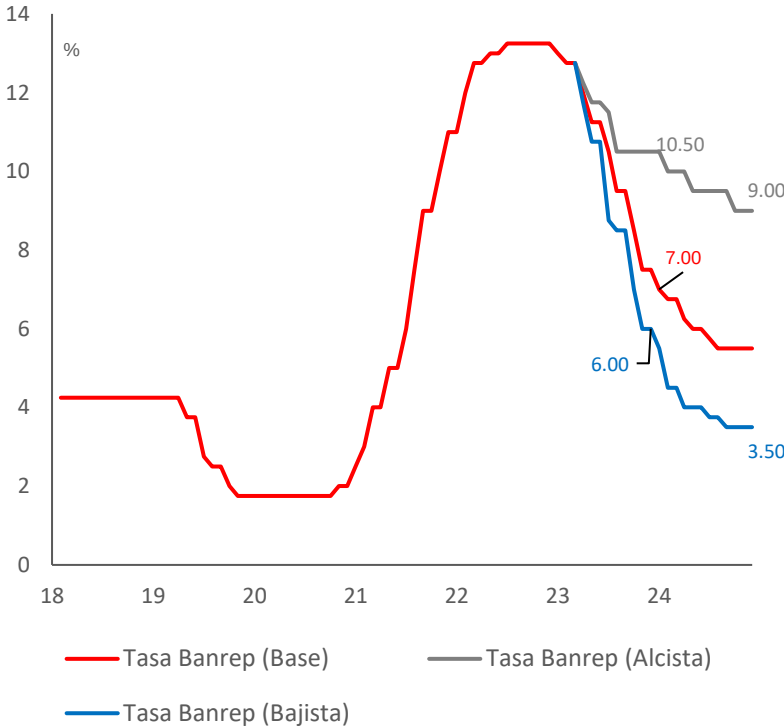
Política monetaria

El banco central continuará el ciclo de flexibilización en las próximas reuniones. Sin embargo, el ritmo dependerá en gran medida de la desaceleración de la inflación

Expectativas de Inflación



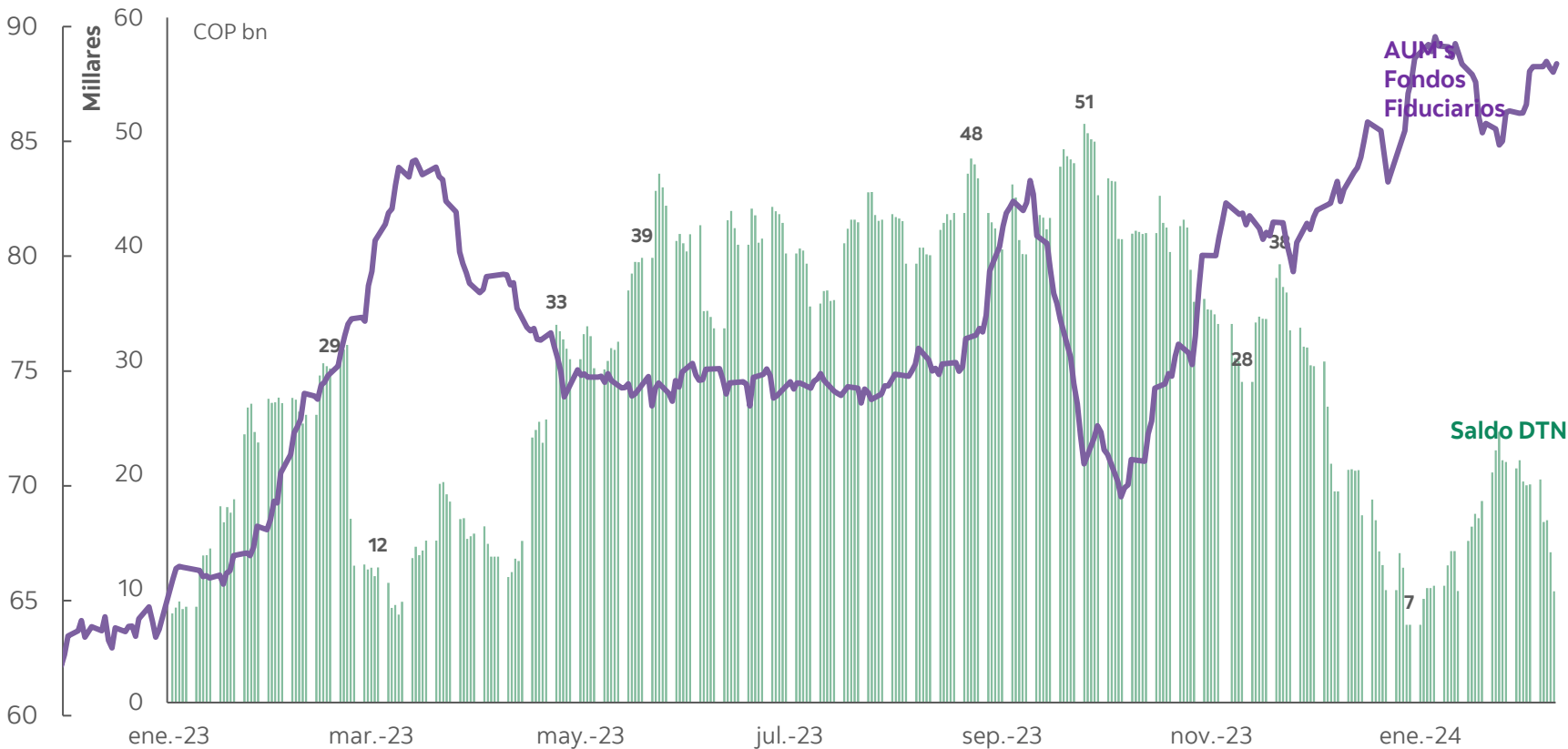
Expectativa de tasas de interés.



Liquidez y Tasas de captación

Los recursos de la Nación pasaron de cuentas en el BanRep a estar en fases preliminares de ejecución. La liquidez se siente de forma asimétrica en el sistema.

Saldo de Disponibilidades de la Direccion del Tesoro Nacional en el Banco de la República
vs AUMs Fondos Fiduciarios



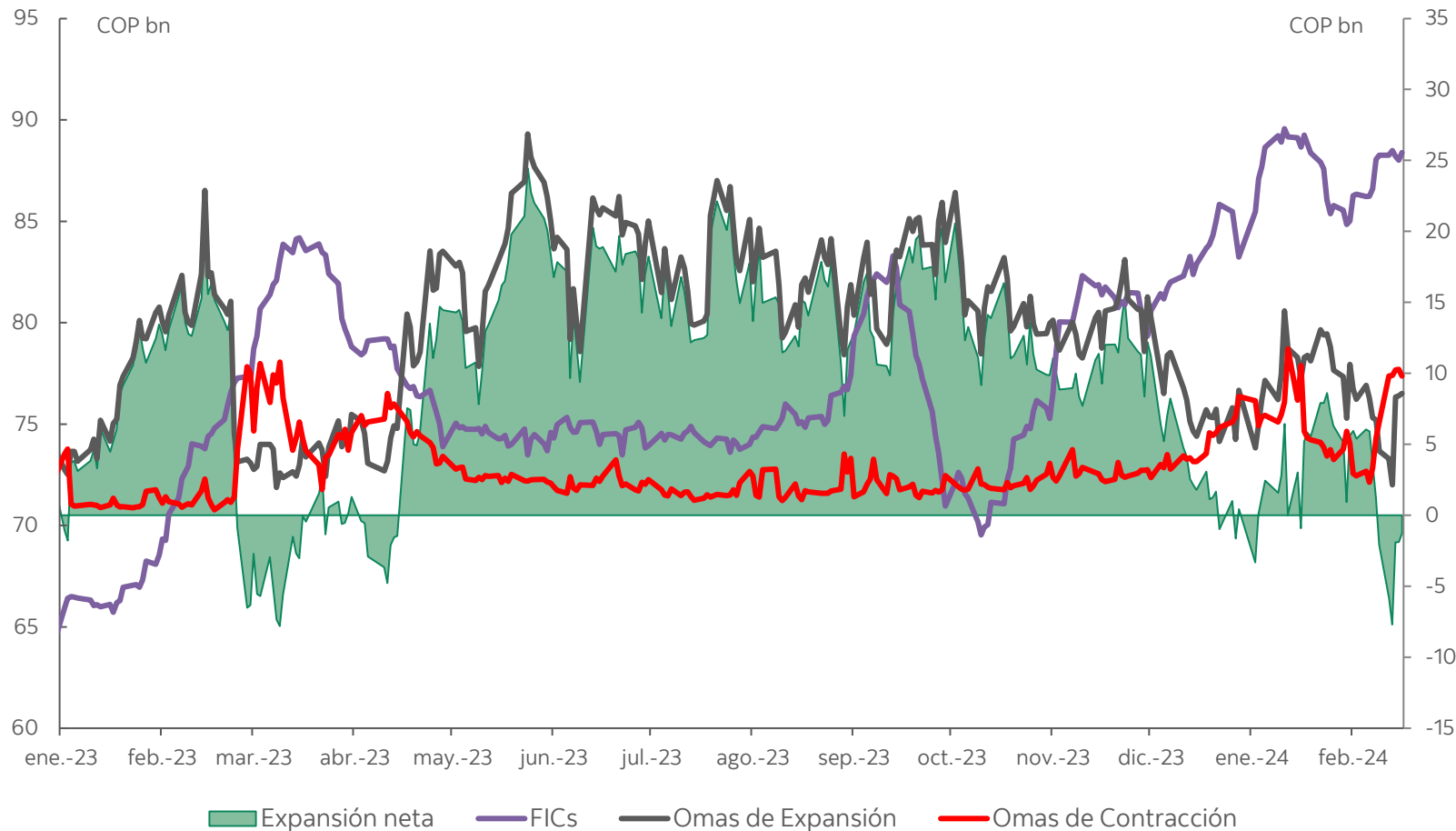
Sources: Scotiabank Economics.

Fuente: Banrep, Scotiabank Economics

Liquidez y Tasas de captación

Los recursos de la Nación pasaron de cuentas en el BanRep a estar en fases preliminares de ejecución. La liquidez se siente de forma asimétrica en el sistema.

Evolución de las operaciones de mercado Abierto de Expansión, Contracción



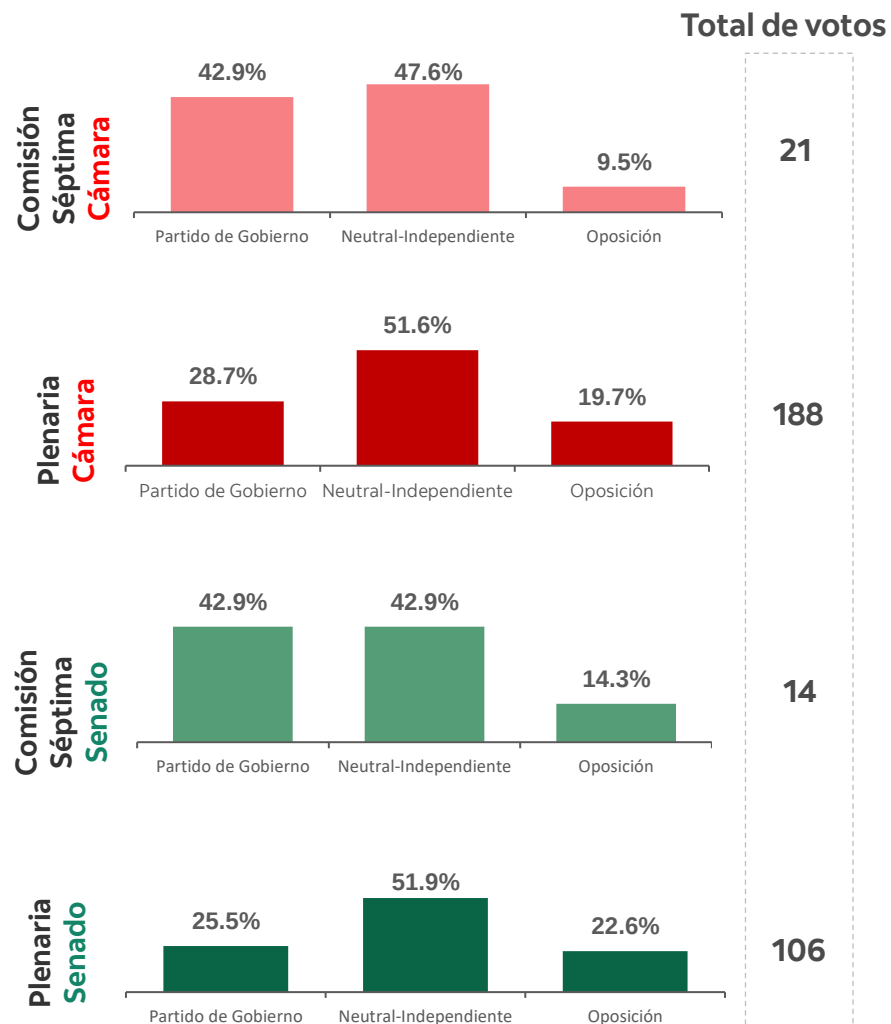
Fuente: Banrep, Scotiabank Colpatría Economics

Gobierno y Política fiscal

¿Cómo avanzan las reformas del Gobierno?

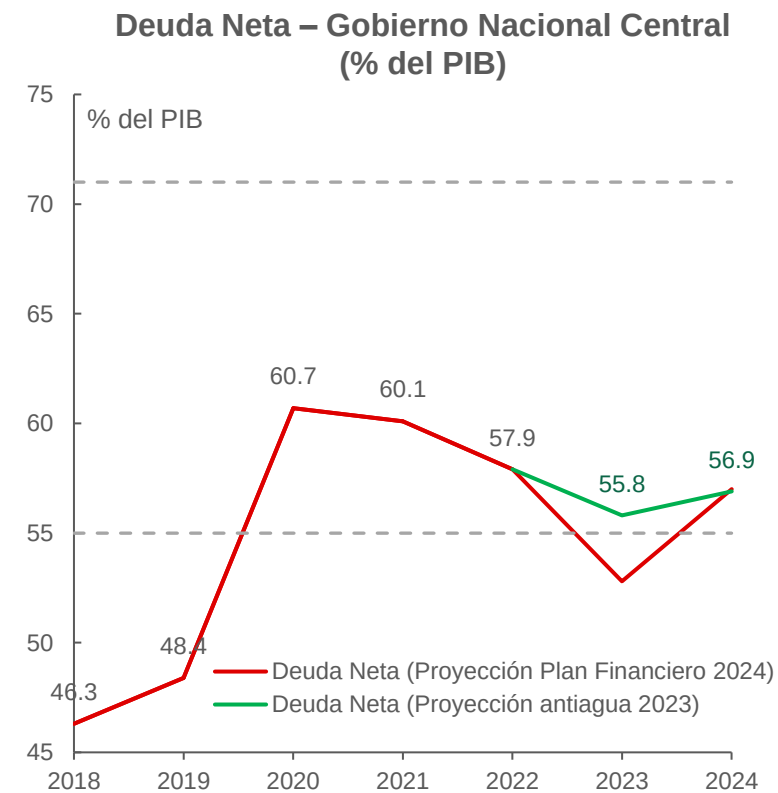
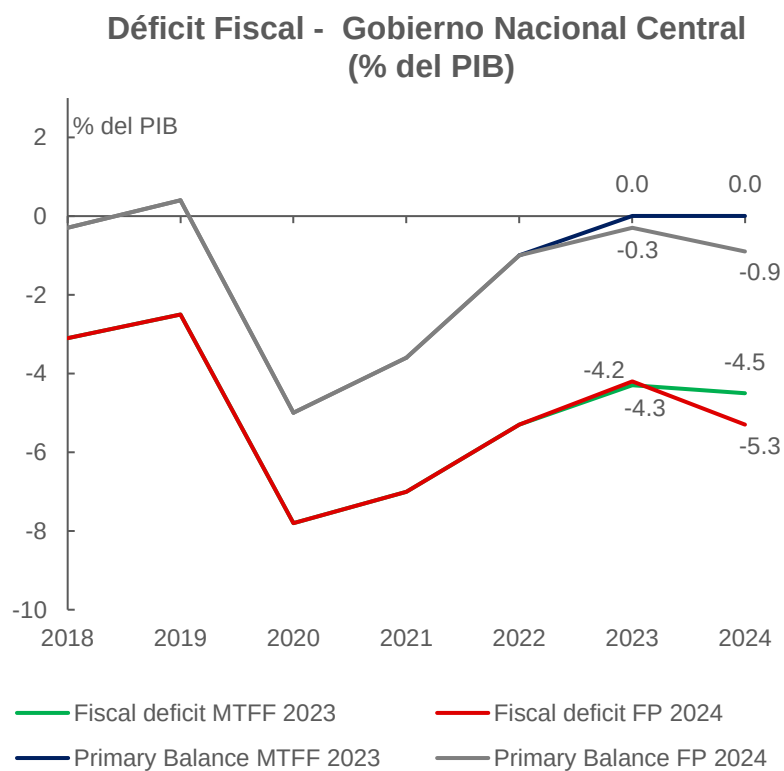
Cartera de reformas	Primer debate	Segundo debate	Tercer debate	Cuarto debate
Reforma de salud	Comisión Séptima de Cámara	Plenaria Cámara	Comisión Séptima de Senado	Plenaria del Senado
Reforma de las pensiones	Comisión Séptima de Senado	Plenaria del Senado	Comisión Séptima de Cámara	Plenaria Cámara
Reforma Laboral	Comisión Séptima de Cámara *hasta el momento se han aprobado 16 de 92 artículos.	Plenaria Cámara	Comisión Séptima de Senado	Plenaria del Senado
Reforma a la Educación	Comisión Primera de Cámara	Plenaria Cámara	Comisión primera de Senado	Plenaria del Senado
Reforma a los Servicios Públicos.	*Hasta el momento no se ha radicado en el congreso, pero se espera que empiece en comisión primera y pase por los cuatro debates de Senado y cámara.			
Reforma a la Justicia				

Distribución del voto en etapas clave de la votación



Plan Financiero2024:

Si bien la deuda como porcentaje del PIB se mantiene en el rango de tolerancia de la regla fiscal, su trayectoria descendiente se interrumpe. El gasto se mantendrá alto en un contexto en el que los ingresos no serían tan robustos como antes.



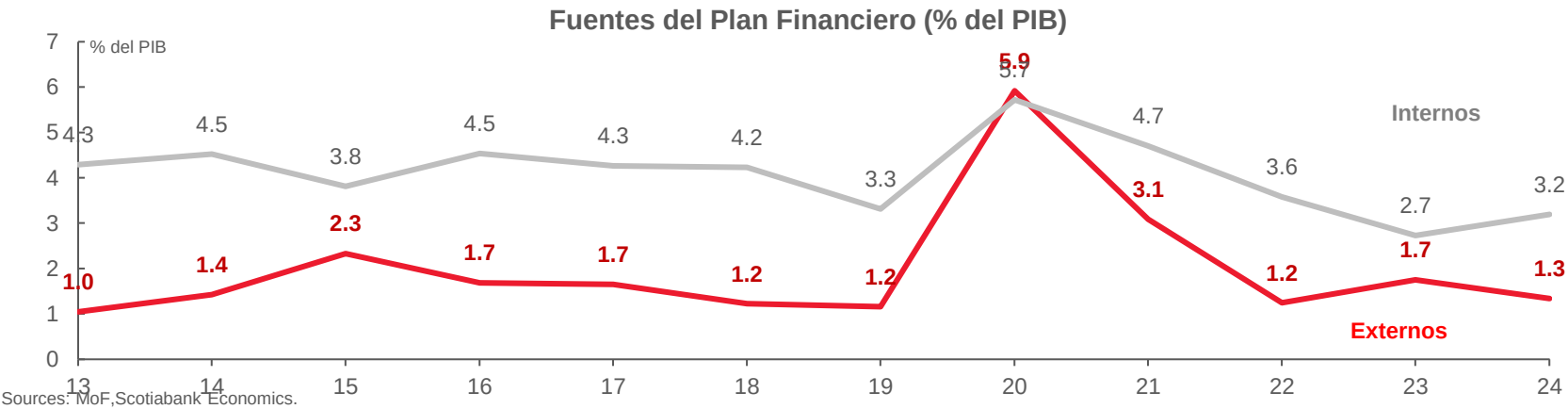
Fuente: Plan Financiero 2024, Scotiabank Colpatría Economics.

Marco Fiscal de Mediano Plazo

El uso de fuentes de financiamiento interno continuará predominando y se acercará a los niveles observados durante 2019. El ajuste fiscal planeado post-pandemia se interrumpe.

Fuentes y Usos 2024 vs 2023				
	Proyectado MFMP (Junio 2023)	Plan Financiero 2024		
Fuentes (COP bn)	132.3	131.1	Usos (COP bn)	132.3
Desembolsos	73.4	75.8	Déficit Fiscal	76.7
Externos (USD 5.96MM)	27.4	(USD 5.5 MM)	Intereses Locales	56.5
			Intereses externos (US\$ 4.12 MM)	20.3
Internos	46.0	53.4	Amortizaciones	45.7
COLTES Subastas		37.0	Externas (US\$ 5.37MM)	26.5
Green bonds		1.5	Internas	19.3
Dividendos Banrep		3.0	Pago de Obligaciones con Servicio de Deuda	1.4
Ajustes por Causación	24.5	25.9	Pago de Obligaciones con TES	0.8
Disponibilidad Inicial	27.3	21.5	Disponibilidad Final	8.5

Source: Financing Plan 2024, MTFF 2023, Scotiabank Economics

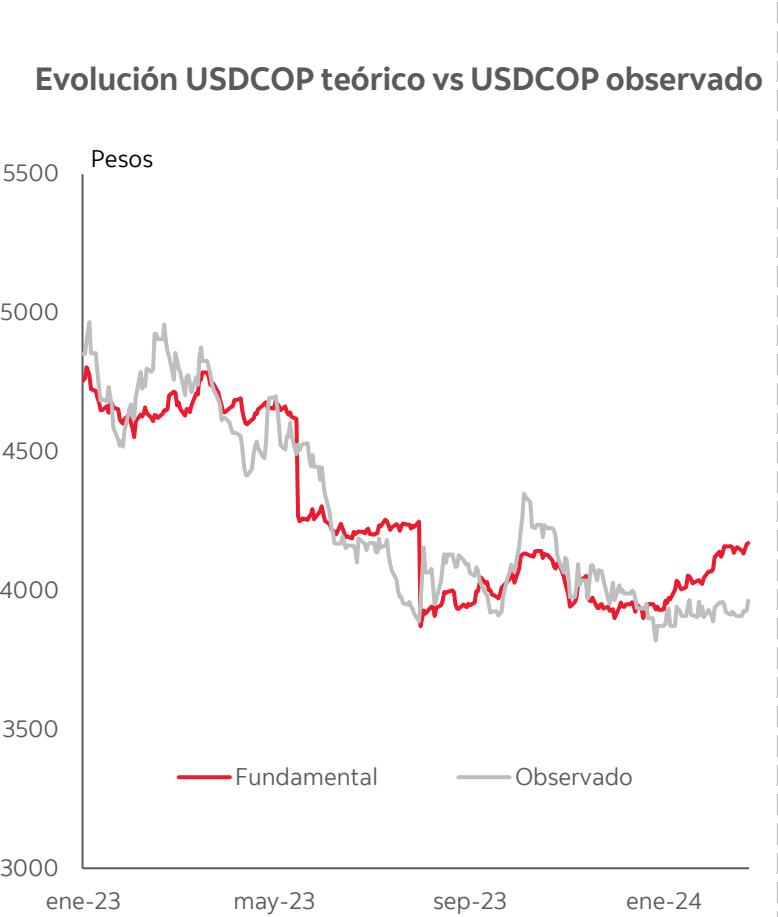


Fuente: Plan Financiero 2024, Scotiabank Colpatría Economics,

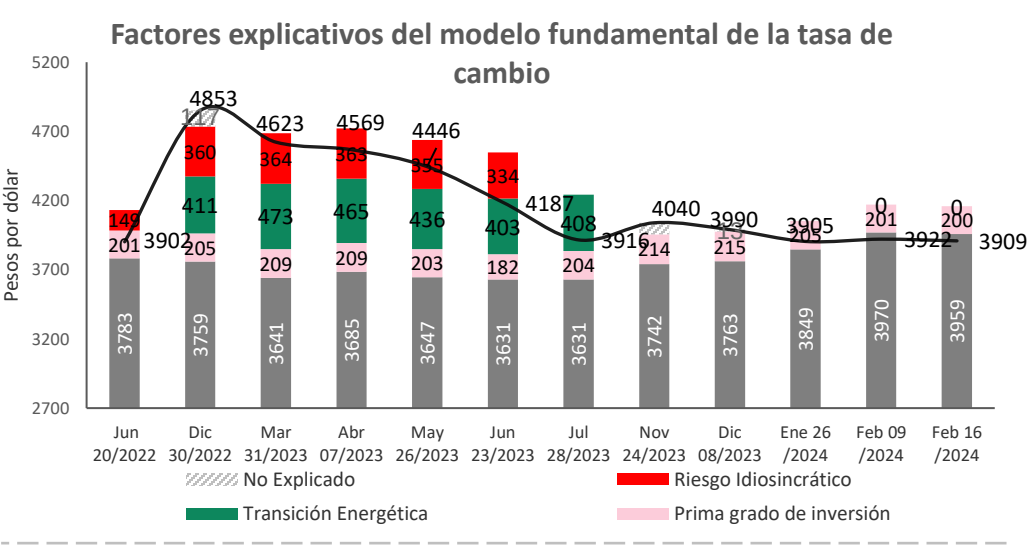
Tasa de Cambio

Tasa de cambio

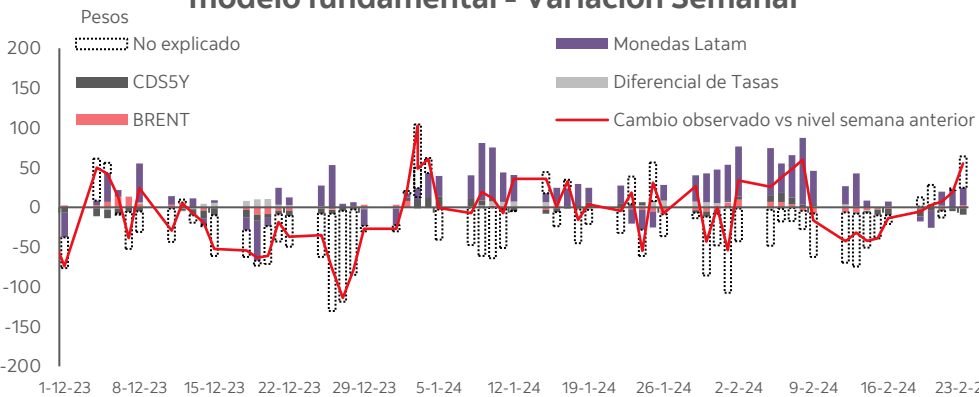
Desde mediados del año 2023, las fluctuaciones de la tasa de cambio se explican principalmente por la volatilidad internacional.



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

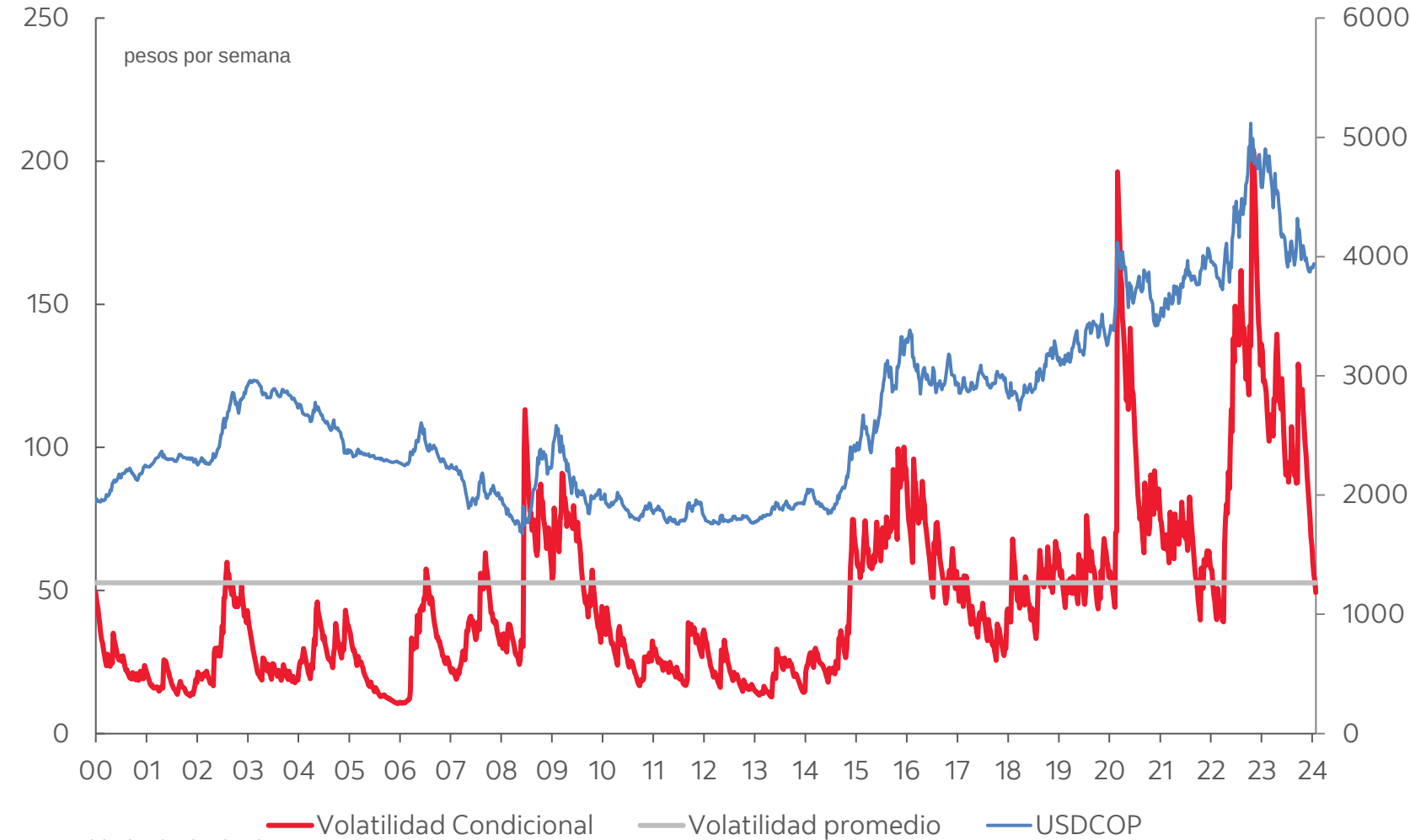


Movimiento de la tasa de cambio explicada y no explicada por el modelo fundamental - Variación Semanal



El monitoreo de los episodios de volatilidad es clave.

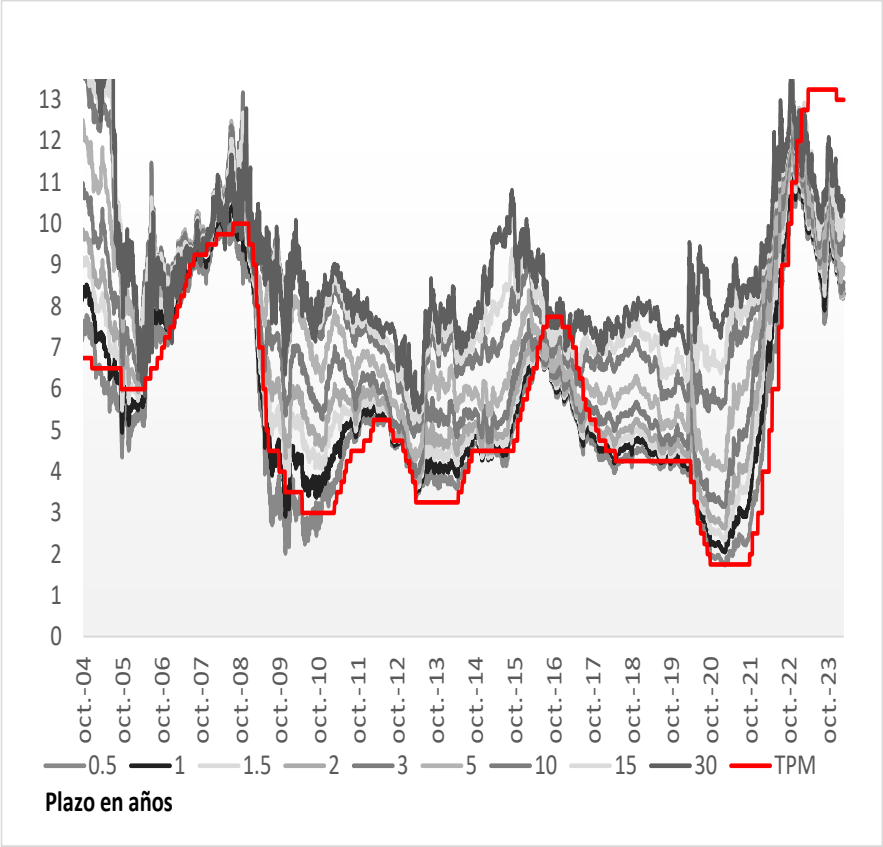
Comparación Volatilidad Condicional y No condicional
Tasa de cambio USDCOP vs nivel de tasa de cambio.



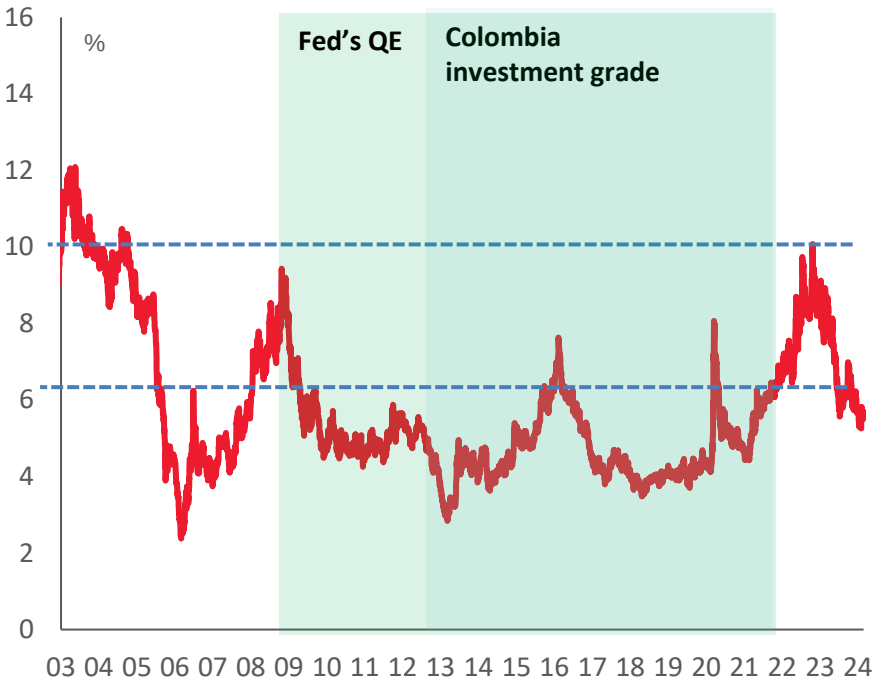
Renta fija

La curva de rendimientos está reflejando una prima de riesgo menor.

Colombia Zero Coupon yield curve
2008-2023



10 Y Colombia – 10 Y US Treasury

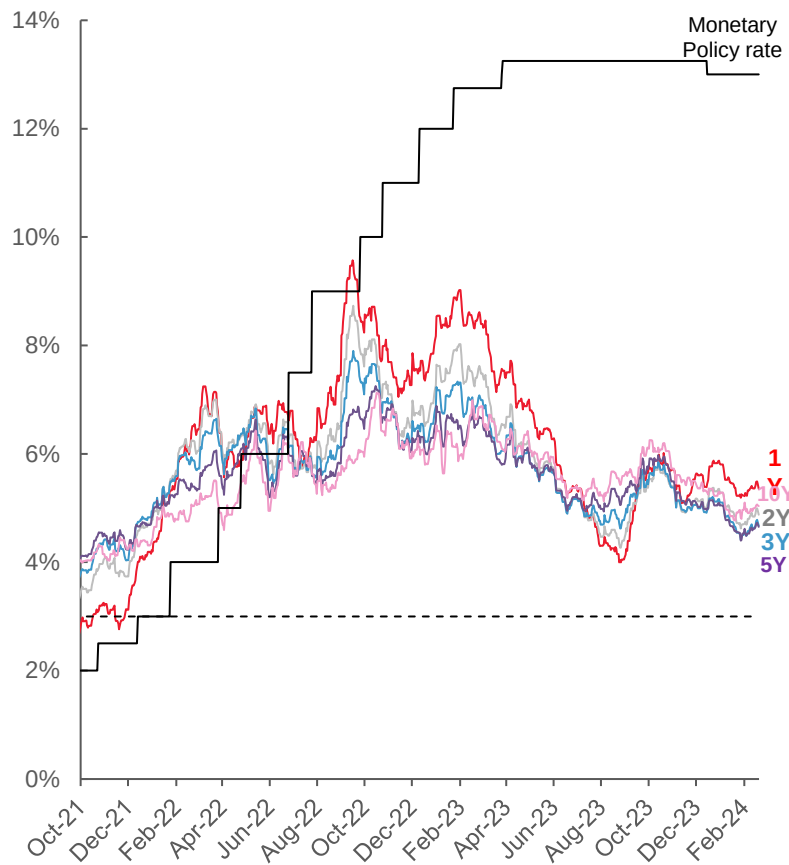


Fuente: Precia, Bloomberg, Scotiabank Economics.

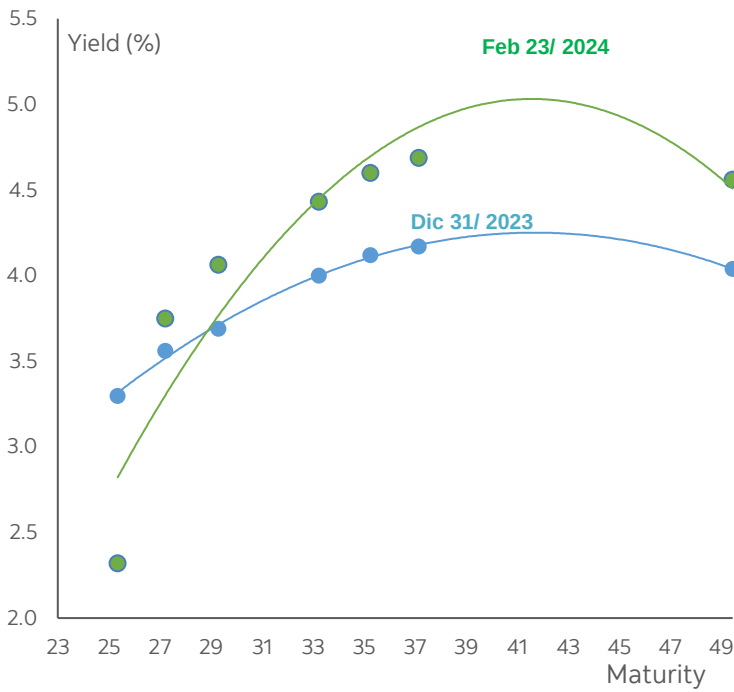
Renta fija

Los BEI promedian el 5,5%, los plazos intermedios de 3 y 5 años son las referencias más bajas.

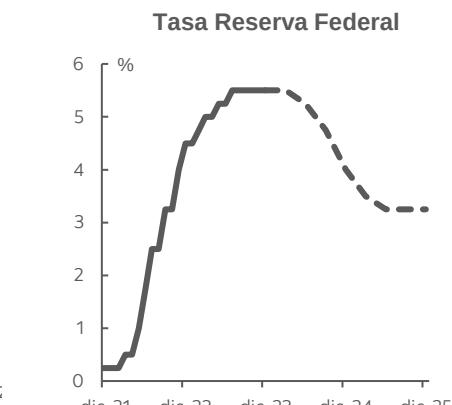
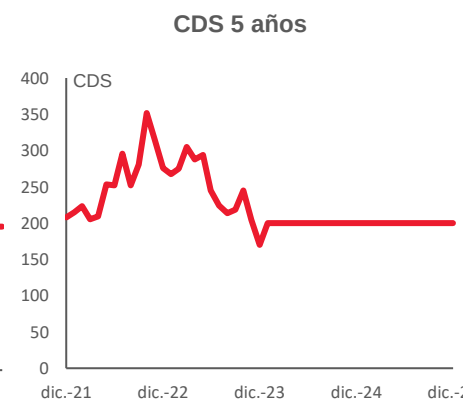
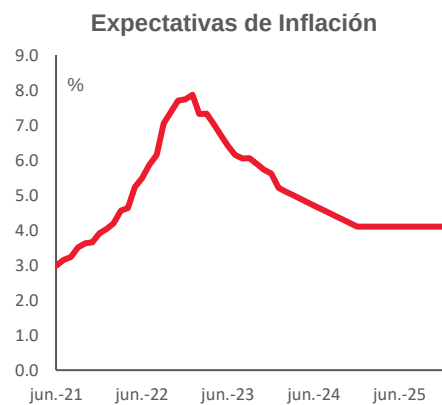
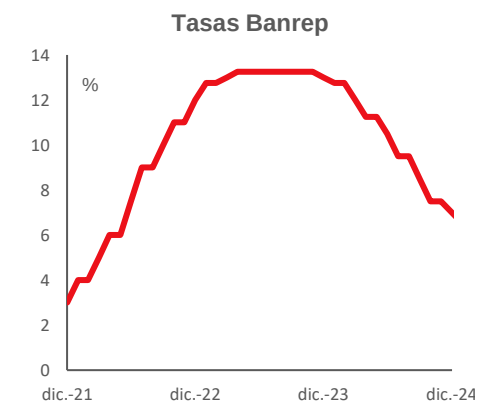
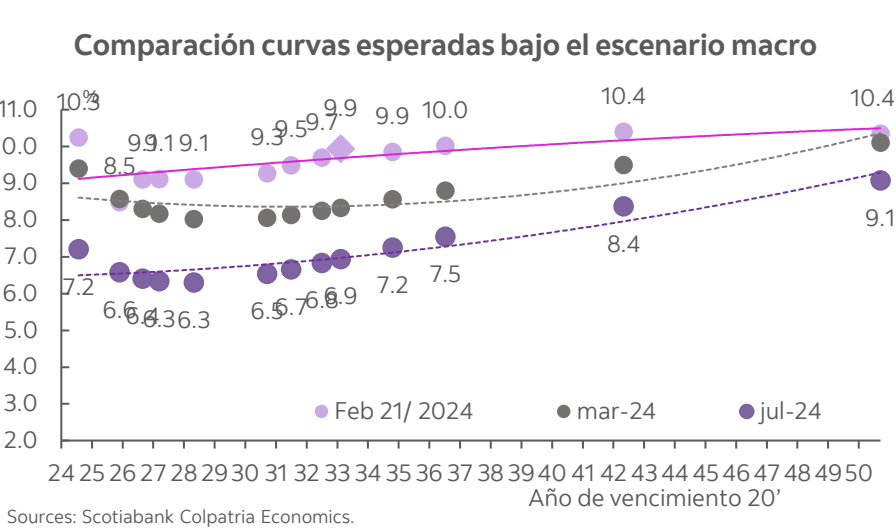
BreakEven Inflation vs Monetary Policy Rate.



Yield Curve COLTES UVR



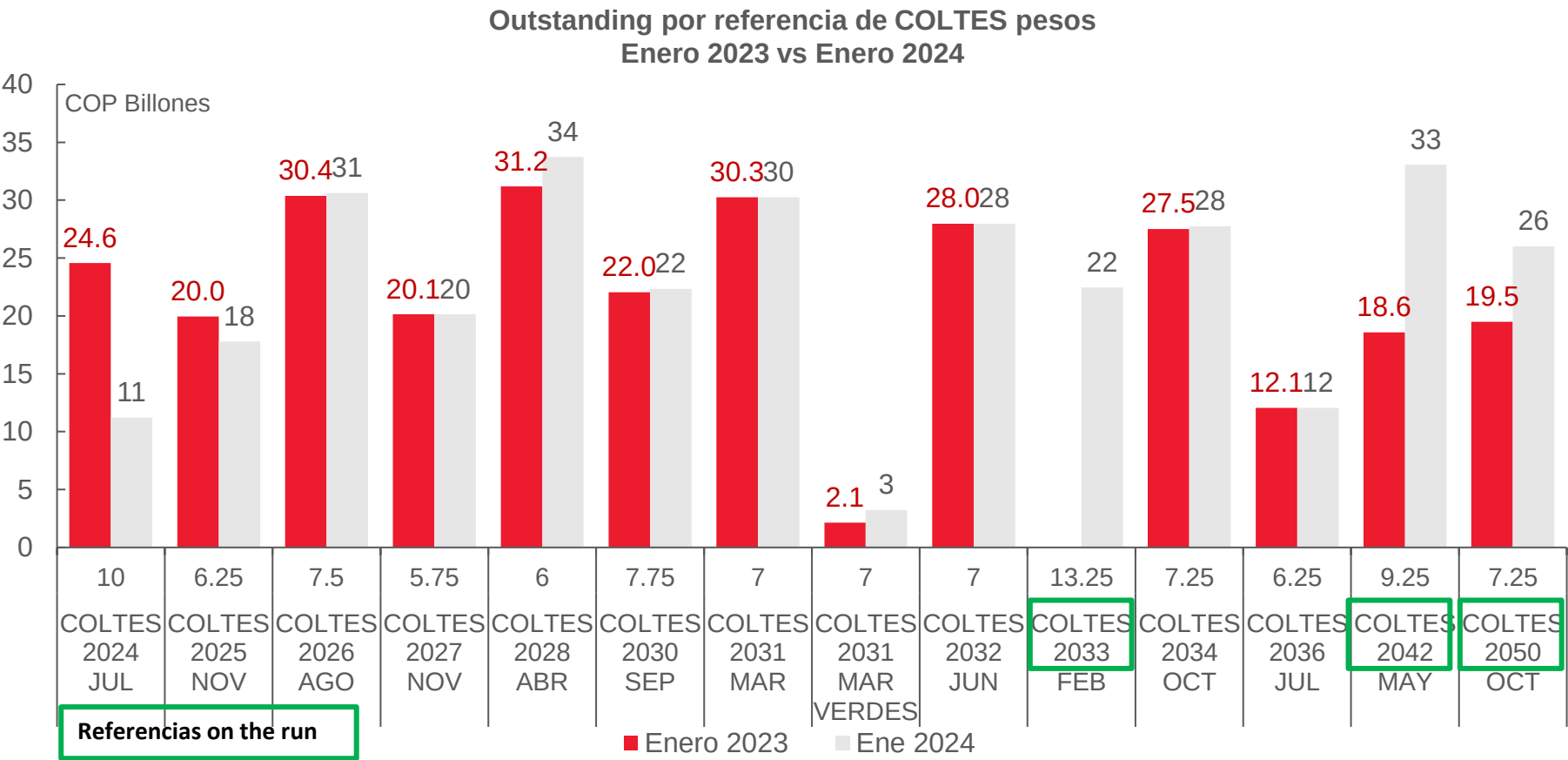
En el mediano plazo, las expectativas de inflación son las que más impactan a la deuda pública.



Fuente: Cálculos Scotiabank Economics.

Renta fija

A lo largo del año los canjes a través del mercado han contribuido a reducir el outstanding de los COLTES con vencimiento a 2024 y 2025.



Pronósticos Macroeconómicos

Pronósticos	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (Pr)
Cuentas Nacionales						
Crecimiento real del PIB (anual %)	3,2	-7,3	11,3	7,5	0,6	1,8
Demanda Interna (a/a, %)	4,0	-7,5	13,9	9,7	-3,8	1,3
Consumo (a/a, %)	4,3	-4,2	14,0	8,3	1,1	2,0
Privado (a/a, %)	4,0	-4,9	15,2	9,8	1,1	2,2
Gobierno (a/a, %)	5,5	-0,8	10,0	1,4	0,9	1,8
Formación bruta de capital (a/a, %)	2,4	-21,5	14,5	16,9	-24,8	-2,2
Exportaciones (a/a, %)	3,3	-22,5	17,0	16,1	3,1	3,6
Importaciones (a/a, %)	7,7	-19,6	28,5	23,4	-14,7	-1,5
Mercado Laboral						
Desempleo (% , promedio)	10,9	16,7	13,8	11,2	10,2	10,6
Balanza de Pagos						
Balanza Comercial (USD\$, MM)	-14,1	-13,2	-20,5	-18,7	-7,85	-11,6
Exportaciones (USD\$, MM)	51,3	38,1	50,4	72,5	67,45	68,0
Importaciones (USD\$, MM)	65,5	51,3	70,9	89,1	75,29	79,1
Cuenta Corriente (Balance USD\$, MM)	-15	-9	-18	-16,58	-9,10	-13,77
Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,6	-3,4	-5,7	-6,2	-2,6	-3,5
Términos de Intercambio (a/a, %)	4,04	-12,62	20,74	5,94		
Precios, tasas & Tasa de Cambio						
IPC (a/a, %, fin periodo)	3,80	1,61	5,62	13,12	9,28	4,99
IPC (a/a, %, promedio)	3,52	2,53	3,49	10,15	11,78	6,30
IPC sin alimentos (a/a, %, fin periodo)	3,45	1,03	3,44	9,99	10,14	5,43
COP (\$, fin periodo)	3297	3422	4077	4850	4000	4116
COP (\$, promedio)	3281	3694	3766	4254	4280	4050
BanRep tasa de política (% , fin periodo)	4,25	1,75	3,00	12	13,0	7,0
Indicadores Fiscales*						
Deuda Neta del GNC (% del PIB)	48,4	60,7	60,1	57,9	55,8	57,1
Balance de primario del GNC (% del PIB)	0,4	-5,0	-3,6	-1,0	0,0	0,0
Déficit del GNC (% del PIB)	-2,5	-7,8	-7,1	-5,3	-4,3	-4,5
*Fuente: Plan Financiero 2023						

Contacto:

Sergio Olarte

Gerente de Research

sergio.olarte@scotiabankcolpatria.com

Jackeline Piraján

Directora de Research

jackeline.pirajan@scotiabankcolpatria.com

Santiago Moreno

Profesional Senior de Research

santiago1.moreno@scotiabankcolpatria.com

Daniela Silva

Profesional I de Research

daniela1.silva@scotiabankcolpatria.com

David Sarmiento

Estudiante en práctica de Research

david.sarmiento@scotiabankcolpatria.com

Página web:



Research Team Colombia

EconomicsColombia@scotiabankcolpatria.com

Scotiabank Colpatria | Capital Markets
Carrera 7 No 114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

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 COLPATRIA

Scotiabank Colpatría cuenta con un amplio portafolio de productos destinados a clientes de los segmentos Corporativo, Empresarial, Pyme y Banca Privada así como créditos de consumo, préstamos hipotecarios, entre otros dirigidos al segmento Retail. Es uno de los principales emisores de tarjetas de crédito -incluyendo las de marca compartida- y créditos rotativos. Tiene presencia en 22 ciudades colombianas, una amplia red de oficinas, corresponsalía bancaria y más de 700 cajeros automáticos propios a nivel nacional, más de 190 de ellos multifuncionales para pagos y depósitos en línea. Para acceder al variado portafolio de productos se puede consultar la página web: www.scotiabankcolpatria.com, con la fuerza comercial en las sucursales o en la línea de atención en Bogotá (601) 756 1616 y a nivel nacional 01 8000 522222.

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.