

Febrero 15 de 2024

EL DESPERTADOR

COLOMBIA: COMERCIO E INDUSTRIA CAYERON EN 2023

Los **futuros de los principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones mini abrió al alza en 0,40% d/d y el NASDAQ mini subió un 1,30% d/d. Por su parte, el índice Euro Stoxx 50 aumentó 0,80% d/d y se ubica en 4.746,75 puntos a las 8:08 am y el Nikkei 225 cerró al alza en 1,22% d/d.

En paralelo, las **referencias Brent y WTI** bajaron 0,22% d/d y 0,25% d/d, situándose en 81,37 dpb y 76,47 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.910,00 (-0,07% d/d). La TRM para hoy es 3.916,61 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,18% respecto al dólar al cotizarse en 1,07 dólares por euro, y la libra esterlina pierde 0,18% con respecto al dólar y se cotiza en 1,3 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años se desvalorizan 4 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,2%.

En **Japón**, para el último trimestre de 2023, el Producto Interno Bruto (PIB) preliminar se ubicó en terreno negativo en 0,4% a/a (ant: -3,3% a/a, eso: 1,4% a/a), entrando en recesión de manera sorpresiva. Esto ha llevado a Japón a perder su posición como la tercera mayor economía del mundo, siendo superada por Alemania. En términos trimestrales, el PIB se contrajo 0,1% t/t (ant: -0,6% t/t, esp: 0,3% t/t). Por lo tanto, se estima que Japón ha entrado en una recesión técnica al registrar dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo. Particularmente, la debilidad del consumo ha sido uno de los principales factores detrás de esta contracción, con una reducción del 0,2% t/t (ant: -0,3 t/t, esp: 0,1% t/t), por debajo de las expectativas de los analistas. Finalmente, el ministro de Economía, Yoshitaka Shindo, ha subrayado la importancia de alcanzar un crecimiento salarial robusto para respaldar el consumo. Los resultados de las negociaciones salariales de primavera para las grandes empresas, programadas para el 15 de marzo, siguen siendo de vital importancia.

En **Reino Unido**, de acuerdo con la Oficina Nacional de Estadística (ONS), en el cuarto trimestre de 2023, se estima que el producto interno bruto preliminar (PIB) cayó 0,3% t/t (ant: -0,1% t/t, esp: -0,1% t/t), menor a lo esperado por el consenso de analistas. En términos de producción, hubo caídas en los tres principales sectores en el último trimestre, con descensos del 0,2% en servicios, 1,0% en producción y 1,3% en construcción. En cuanto al gasto, se observó una disminución en el volumen del comercio neto, el gasto de los hogares y el consumo del gobierno en el cuarto trimestre de 2023, parcialmente compensado por un aumento en la formación bruta de capital.

A **nivel local**, de acuerdo con las cifras del DANE las ventas del comercio minorista para diciembre de 2023 experimentaron una disminución de 4,7% a/a (ant: -3,4% a/a y esp: -2,7% a/a). Particularmente, excluyendo el comercio de combustibles, la variación de las ventas reales del sector fue de -4,9% (ant: -2,7%). El resultado estuvo liderado por una contracción por parte de (i) vehículos automotores y motocicletas, (ii) combustibles para vehículos automotores, y (iii) repuestos, partes, accesorios y lubricantes para vehículos, sumando un impacto total de -2,9 puntos porcentuales (pp.). En contraste, las mayores contribuciones positivas provinieron de (i) bebidas no alcohólicas, (ii) productos de aseo personal, cosméticos y perfumería, aportando conjuntamente 0,2 puntos porcentuales (pp.) a la variación total. De esta manera, en términos de la variación año corrido, las ventas minoristas disminuyeron 6,5% (ant: 6,7%)

Por otro lado, el Índice de Producción Industrial (IPI) para diciembre de 2023, mostró una disminución de 3,2% a/a (ant: -3,0%), marcando diez meses consecutivos de caída. En particular, la industria manufacturera lideró la contracción con una variación anual negativa del 6,8% (ant: -6,4%), completando diez meses en terreno negativo sin cambio de la tendencia. Mientras que los sectores de captación y distribución de agua, suministro de electricidad y gas, y explotación de minas y canteras experimentaron aumentos anuales del 3,1%, 4,2% y 2,7%, respectivamente. Por su parte, el IPI registró una caída del 2,0% (ant: -1,9%) en lo corrido hasta diciembre de 2023.

Seguido a esto, en diciembre de 2023, de acuerdo con las declaraciones de importación registradas ante la DIAN, las importaciones fueron de USD 5.256,7 millones CIF (ant: USD 5.165,7 millones CIF), lo que significó una disminución del 10,2% a/a (ant: 14,5%). Este resultado obedeció a los efectos negativos de tres grupos de productos importados en el país. Principalmente el aporte a la baja más significativo se observó -por tercer mes consecutivo- en el grupo de manufactura (-15,5% a/a) el cual contribuyó -11,5 p.p a la caída, de cerca se encontraron: el grupo de combustibles y productos de industrias extractivas (15,7% a/a) con 1,7 p.p, los productos agropecuarios, alimentos y bebidas (-1,8% a/a) contribuyendo -0,3 p.p y otros sectores (-28,5% a/a) con 0,0 p.p. De esta forma, se cerró 2023 con una disminución en el déficit de la balanza comercial colombiana, pasando de USD 791,2 millones FOB en el mismo mes del 2022 a USD 546,0 millones FOB en diciembre de 2023.

Por último, el equipo técnico del FMI concluyó su consulta con Colombia, destacando que la economía del país ha avanzado hacia una actividad más sostenible. Se han observado reducciones notables en la inflación y el déficit de la cuenta corriente gracias a políticas macroeconómicas restrictivas. Sin embargo, persisten riesgos para la economía, como conflictos geopolíticos y fenómenos climáticos como El Niño. En política monetaria, se recomienda actuar con cautela debido a la inflación persistente y las expectativas inflacionarias por encima del objetivo del 3%. Finalmente, se insta a aumentar la productividad y diversificar la economía para impulsar el crecimiento a mediano plazo, así como a fortalecer la gobernanza y la transparencia para fomentar la confianza y la estabilidad.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 1 día por 9 billones de pesos

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 12	14:00	US	Balance presupuestario federal	Ene	-	-129,0B
	18:50	JP	Índice de precios de bienes corporativos (m/m)	Ene	-	0,3%
	18:50	JP	Índice de precios de bienes corporativos (a/a)	Ene	-	0,0%
Martes 13	2:00	UK	Ingresos medios de los trabajadores	Dic	-	6,6%
	2:00	UK	Tasa de desempleo	Dic	-	4,2%
	5:00	EZ	Índice ZEW de confianza inversora	Feb	-	22,7
	8:30	US	IPC (m/m)	Ene	0,2%	0,3%
	8:30	US	IPC (a/a)	Ene	-	3,4%
	2:00	UK	IPC (m/m)	Ene	-	0,4%
	2:00	UK	IPC (a/a)	Ene	-	4,0%
	5:00	EZ	PIB (t/t)	4T23	0,0%	-0,1%
Miércoles 14	5:00	EZ	Producción industrial (m/m)	Dic	-0,5%	-0,3%
	5:00	EZ	Producción industrial (a/a)	Dic	-	-6,8%
	10:00	CO	Importaciones (a/a)	Dic	-	-14,5%
	10:00	CO	Índice de producción industrial (a/a)	Dic	-	-6,4%
	10:00	CO	Ventas minoristas (a/a)	Dic	-	-3,4%
	10:00	CO	Balanza comercial (USD)	Dic	-	-0,762B
	18:50	JP	PIB (a/a) preliminar	4T23	1,4%	-2,9%
	18:50	JP	PIB (t/t) preliminar	4T23	0,3%	-0,7%
	23:30	JP	Producción industrial (m/m)	Dic	1,8%	-0,9%
	2:00	UK	PIB (t/t) preliminar	4T23	-	-0,1%
	2:00	UK	PIB (a/a) preliminar	4T23	-	0,3%
Jueves 15	2:00	UK	Producción industrial (a/a)	Dic	-	-0,1%
	2:00	UK	Producción industrial (m/m)	Dic	-	0,3%
	2:00	UK	Producción industrial (m/m)	Dic	-	0,3%
	2:00	UK	Balanza comercial	Dic	-	-14,19B
	4:30	UK	Productividad laboral (t/t)	3T23	-0,2%	0,7%
	5:00	EZ	Balanza comercial	Dic	-	20,3B
	7:00	BR	Índice IBC - Br de actividad económica	Dic	-	0,01%
	8:30	US	Ventas minoristas (m/m)	Ene	-	0,6%
	8:30	US	Ventas minoristas (a/a)	Ene	-	5,59%
	8:30	US	Ventas minoristas (m/m)	Ene	0,2%	0,6%
	9:15	US	Índice de producción industrial (a/a)	Ene	-	0,98%
	9:15	US	Índice de producción industrial (m/m)	Ene	0,4%	0,1%
	10:00	PE	PIB (a/a)	Dic	-	0,29%
	10:00	PE	Tasa de desempleo	Ene	-	6,8%
Viernes 16	11:00	CO	PIB (t/t)	4T23	-	0,2%
	11:00	CO	PIB (a/a)	4T23	-	-0,3%
	2:00	UK	Ventas minoristas (a/a)	Ene	-	-2,4%
	2:00	UK	Ventas minoristas (m/m)	Ene	-	-3,2%
	8:30	US	IPP (m/m)	Ene	0,1%	-0,1%
	8:30	US	IPP (a/a)	Ene	-	1,0%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	2865,9	
S&P 500	Puntos	5000,6	
Colcap	Puntos	1237,2	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3905,3	
Índice DXY	Puntos	104,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	76,5	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,20%	
Bunds 10 años		2,31%	
TES 2033		9,77%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	178,3	
VIX	Puntos	14,4	

* Cierres a las 8:50am