Daily FX – Capital Markets

Colombia
23 de febrero de 2024

Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- **Los mercados fluctúan entre ganancias y pérdidas en una jornada con limitadas referencias macroeconómicas. En Asia los mercados repuntan, en Europa las acciones operan mixtas y en EEUU los futuros fluctúan entre las ganancias y las pérdidas. Los tesoros a 10 años en EEUU se consolidan en 4,32%, mientras que el precio del petróleo Brent se ubica 82,46 USD/b (-1,45%).**
- **Las peticiones de subsidios por desempleo en EEUU cayeron inesperadamente.** Las peticiones de la semana anterior fueron de 201 mil, inferiores a las 206 mil esperadas e inferiores a las 213 mil esperadas. Los datos anteriores siguen apuntando a un potencial retraso del recorte de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal.
- **Tres miembros de la Reserva Federal enfatizaron el mensaje de que aún no es momento para bajar las tasas de interés.** El Vicepresidente de la Fed, Felipe Jefferson, la gobernadora Lisa Cook dijeron que son optimistas respecto a la inflación, sin embargo, quieren más evidencia de que hay convergencia a la meta del 2% antes de decidir el recorte de tasas. Posteriormente, el gobernador Christopher Waller dijo que el salto en la inflación de enero es muestra de que hay que tener cautela en decidir reducir las tasas de interés y espera que el recorte venga más tarde en el año.
- **Las minutas del Banxico revelaron un mayor debate sobre la trayectoria de inflación y tasas.** Los miembros de la junta coinciden en que el balance de riesgos ha cambiado y se encuentra con riesgos al alza para la inflación no subyacente, mientras que el componente subyacente presenta progresos. El consenso de mercado espera que el primer recorte venga en marzo con una reducción de 25pbs, aunque puede haber posibilidad de no tener recortes si la inflación muestra riesgos al alza.

Colombia

- **El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, en el seminario Anif-Fedesarrollo, destacó la necesidad de Colombia de desarrollar una política de ahorro a largo plazo que financie la inversión, ya que actualmente sólo se capta el 3% del PIB en ahorro pensional al año.** Bonilla enfatizó que el crecimiento económico del país depende de las bonanzas y que se necesita diversificar la economía más allá de los combustibles. Predijo un crecimiento del 1,5% a 2% para este año, alrededor del 3% para 2025, y un retorno al 4% en 2026 y años subsiguientes, que es la tasa de crecimiento a largo plazo de Colombia..
- **El Gerente del Banrep, Leonardo Villar reafirmó tres argumentos para la prudencia en la reducción de las tasas, a pesar del aumento inesperado del PIB y la menor inflación en enero.** Primero, la inflación, aunque en descenso, sigue significativamente por encima del objetivo. Segundo, no todas las expectativas ajustadas a la baja son coherentes con el logro del objetivo en el plazo de 12 a 18 meses anunciado por la Junta Directiva del banco. Tercero, existe incertidumbre sobre el riesgo de una reducción más audaz en la tasa de interés a corto plazo, ya que podría aumentar la probabilidad de tener que detener o incluso revertir el proceso de relajación de la política monetaria si se presentan eventos sorpresivos que aumenten la inflación.
- **La Corte Constitucional de Colombia anuló un artículo del Plan de Desarrollo que permitía al Ministerio de Hacienda administrar los recursos del Fondo Nacional de Pensiones de Entidades Territoriales (Fonpet), actualmente valorados en $47,5 billones.** El tribunal declaró inconstitucional el artículo 322 del Plan Nacional de Desarrollo 2022 – 2026, tras una demanda que argumentaba que este artículo, que modificaba permanentemente la Ley 549 de 1999, no estaba directamente relacionado con un plan nacional de desarrollo. El fallo se basó en que el Gobierno no tenía autoridad para permitir al Ministerio de Hacienda contratar directamente la administración de los recursos del Fonpet con sociedades fiduciarias públicas.

Comentario de mercado

- La volatilidad en el mercado cambiario colombiano comienza a despertarse. La tasa de cambio se movió entre 3918,15 y 3943 pesos, con un volumen total de USD 1200 millones. Los flujos predominantes en oferta parecen de institucionales locales tratando de incrementar sus posiciones en activos locales. Por otro lado, los agentes extranjeros están empezando a ofertar USDCOP ya que el carry trade de divisas casi ha terminado y las posiciones cortas en DV01 empiezan a perjudicar. Técnicamente se opera entre 3904/3941 pesos, ayer se cotizó en el nivel superior y se rompió sin fuerza. Las posiciones largas en dólares se favorecen en niveles entre 3900-3910. pesos.

Eventos para la jornada:

- **China:** Precios de la vivienda nueva en Enero-0,37% m/m (anterior -0,45% m/m)
- **Europa:** Encuesta Banco Central Expectativas de inflación a 1 año: 3,3% y 3 anos: 2,5% (4am)
- **Alemania:** PIB 4T lectura final: -0,3% y/y (2am) / índice de confianza IFO: 85,5 puntos vs previo 85,2 puntos (4am)
- **Chile:** IPP: 0,8% m/m (7 am)

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 Colpatria Research Colombia.

Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1279	0.8%	1.3%	7.0%
USD/COP	3929	0.1%	0.6%	1.4%
CDS 5Y	167	-1.8%	-7.1%	6.4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103.9	-0.1%	0.3%	2.5%
EURUSD	1.0834	0.1%	-0.2%	-1.9%
GBPUSD	1.2690	0.2%	0.0%	-0.3%
USDJPY	150.53	0.0%	1.5%	6.7%
USDCOP	3929.0	0.1%	0.6%	1.4%
USDMXN	17.0909	-0.1%	-1.3%	0.7%
USDBRL	4.9688	0.1%	0.4%	2.3%
USDCLP	979.86	0.0%	7.3%	11.5%
USDPEN	3.7875	-0.2%	1.3%	2.2%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**9.12**	0.7	5	-26
COLTES Feb 33	**9.97**	3.5	18	5
COLTES May 42	**10.44**	4.0	24	11
COLTES UVR 29	**3.97**	6.0	8	28
COLTES UVR 37	**4.61**	-0.4	16	44
COLTES UVR 49	**4.53**	2.5	20	49
Tesoros EEUU 2 años	**4.71**	0.0	34	46
Tesoros EEUU 10 años	**4.32**	0.4	20	45
Tesoros EEUU 30 años	**4.46**	0.5	10	43
SORF 3M	**5.33**	0.7	0.6	-0.1

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

®Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. Scotiabank Colpatria Establecimiento Bancario.

Visit our website at Scotiabank.com/economics | Follow us @ScotiaEconomics

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatria S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA