Daily FX – Capital Markets

Colombia
11 de marzo de 2024

Hechos económicos relevantes

- **Los mercados abren negativos a la espera del dato de IPC en Estados Unidos. En Asia, las bolsas abren mixtas, con el NIKKEI en rojo luego del dato de crecimiento económico de Japón. En Europa, los mercados abren a la baja luego de alcanzar máximos históricos en la semana anterior. En EE.UU. los futuros presentan un ligero descenso. Los tesoros a 10 años en EE.UU. se consolidan en 4,08%. El precio del petróleo Brent se ubica en 81,85 USD/b (-0,28%).**

Mercados globales

- **Los mercados se preparan para una semana cargada de datos macroeconómicos, en medio del periodo de silencio de los miembros de la Reserva Federal.** Esta semana los calendarios del mundo tendrán una concentración alta de datos de inflación, los últimos antes de la ronda de decisiones de los bancos centrales. En EEUU, la concentración será el martes con el dato de inflación y el jueves con los datos de actividad de ventas al por menor y producción industrial. Para la inflación se espera estabilidad en el 3.1% durante febrero, mientras que, las ventas al por menor rebotarían desde los registros contractivos de enero.

- **El presidente Joe Biden enviará al Congreso su propuesta de presupuesto para el año fiscal 2025.** En el plan se contempla reducir el déficit en USD 3 bn al cabo de una década, en el que se contemplan estrategias como la de buscar un impuesto corporativo mínimo más alto e impuestos de 25% para los multimillonarios. Por otro lado, el plan de presupuesto se opondría a recortar los beneficios del Seguros Social y Medicare. Recordemos que previamente el Congreso acordó un techo de la deuda hasta el 2025, con lo cual el debate de presupuesto en esta ocasión se centraría en la distribución de este y en menor medida en su financiamiento.

- **En China la inflación volvió a terreno positivo.** En febrero, la inflación en China volvió a terreno positivo ubicándose en 0.7% anual desde el dato previo de -0.8%. El rebote estuvo mayormente explicado por factores temporales asociados a la celebración del Año Nuevo Lunar, por lo que se siguen construyendo expectativas para un recorte de tasas de interés en la reunión del banco central el 15 de marzo.

- **Japón evitó la recesión en el cuarto trimestre del 2023.** La expansión de la economía fue de 0.4% trimestre anualizado, no obstante, en sus componentes se observó una contracción del gasto privado, compensando con un gasto de inversión de negocios más robusto. La contribución de las exportaciones netas fue positiva y el de los inventarios jugó en contra.

Colombia

- **El informe de Tenedores de COLTES de febrero mostró que los inversores locales se mantuvieron constructivos en el mercado de COLTEs, probablemente a la espera del ciclo de flexibilización de la política monetaria.** Los fondos de pensiones (AFP) afirmaron su posición como principales compradores de COLTES. Las tenencias de AFP aumentaron en COP 3,85 bn. Las compras se distribuyeron entre COP 2,45 billones en la curva nominal y COP 1,40 bn en la curva de enlazadores (UVR). La posición actual es de COP 153,9 bn (30,19% del total en circulación). Los bancos locales fueron los segundos mayores compradores, sumando COP 1,7 billones a sus carteras. Los inversionistas offshore registraron compras netas por COP 399 billones. **Por su parte, el Banco de la República fue el principal vendedor del mes**. El Banrep vendió COP 3,64 bn en COLTES, concentrado en el nominal (-COP 3,09 bn). Vale la pena señalar que las ventas de Banrep están asociadas con una normalización en el nivel de liquidez de la economía, ya que el Ministerio de Hacienda ahora está evitando mantener todo el exceso de efectivo en la cuenta de Banrep (DTN).

- **Moody's anticipa que los indicadores de deuda de Colombia y la solidez fiscal general se alinearán con su calificación de Baa2.** Esta calificación crediticia se sitúa dos niveles por encima del grado de inversión. Este comentario surge en medio de las perspectivas desfavorables que tienen los actores económicos sobre la calificación del país, después de que el Gobierno admitiera en el Plan Financiero que está operando en los límites de la Regla Fiscal. La agencia destacó que "La disposición del Gobierno para respaldar a los bancos sigue siendo alta para las instituciones más grandes del sistema. Continuamos asumiendo una alta probabilidad de apoyo gubernamental a los depósitos y la deuda senior de los bancos más grandes del país. La capacidad del gobierno para apoyar a los bancos sigue siendo constante".

- **La Comisión de Regulación de Energía y Gas anunció un conjunto de medidas a corto plazo para abordar las quejas en el Caribe debido al alto consumo de energía.** El plan de la entidad se basa en tres pilares: la verificación de los esquemas de inversión de las empresas, la modernización del mercado energético y el fomento de los esquemas modernos de comercialización de energía. En este contexto, la Creg pedirá a los operadores de red en Colombia que proporcionen información detallada sobre la implementación de sus inversiones "para determinar lo que se ha realizado y solo trasladar al usuario final lo que realmente se ha ejecutado".

Comentario de mercado

- Los datos macroeconómicos de Latinoamérica fueron el centro de atención al final de la semana anterior (IPC de Chile y Colombia), con resultados por encima del consenso del mercado. Esto llevó al peso colombiano a subir un 0,40% en la sesión del viernes, impulsado principalmente por cuentas extranjeras vendiendo dólares y esperando que los carry trades aún sean una oportunidad. La tasa de cambio se movió entre los 3898 y 3920 pesos, con un volumen de negociación total de USD 915 M (bastante bajo teniendo en cuenta los datos macroeconómicos publicados). En cuanto a los flujos, los agentes locales están comprando dólares y cubriendo el riesgo cambiario, mientras que las cuentas extranjeras fueron vendedoras netas en el movimiento de hoy. Para la próxima semana, se espera que la moneda local tenga un comportamiento aún fuerte comparado con el mercado, buscando niveles en torno a 3870 pesos empujado por los extranjeros.

Eventos para la jornada:

- **Colombia:** Confianza del Consumidor
- **España:** Ventas Minoristas 0,3% a/a Ene (3 AM)
- **Europa:** Reunión del Eurogrupo (5 AM)
- **Alemania:** Discurso de Sabine Mauderer (Bundesbank) (12 M)
- **Japón:** Índice BSI de confianza de grandes empresas manufactureras (6:30 PM)

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,4
IPC (a/a%)	5,62	13,2	9,3	5,0
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	1299	-1.1%	4.1%	8.7%
USD/COP	3905	-0.4%	-1.1%	0.8%
CDS 5Y	163	0.3%	-12.5%	3.5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102.7	0.0%	-1.4%	1.3%
EURUSD	1.0942	0.0%	1.6%	-0.9%
GBPUSD	1.2849	-0.1%	1.7%	0.9%
USDJPY	146.65	-0.3%	-1.8%	4.0%
USDCOP	3904.5	-0.4%	-1.1%	0.8%
USDMXN	16.8008	-0.1%	-1.6%	-1.0%
USDBRL	4.9833	1.0%	-0.3%	2.6%
USDCLP	960.65	-0.1%	-1.0%	9.3%
USDPEN	3.6880	-0.6%	-4.5%	-0.4%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**8.98**	4.4	4	-40
COLTES Feb 33	**9.95**	3.8	14	3
COLTES May 42	**10.54**	3.2	25	21
COLTES UVR 29	**4.14**	-0.6	31	45
COLTES UVR 37	**4.77**	-2.1	20	60
COLTES UVR 49	**4.57**	-2.9	9	53
Tesoros EEUU 2 años	**4.50**	2.3	7	25
Tesoros EEUU 10 años	**4.08**	0.6	-4	20
Tesoros EEUU 30 años	**4.25**	-0.1	-7	22
SORF 3M	**5.31**	-0.6	0.1	-1.6

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.

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 January 31, 2024), 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 janvier 2024) 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.

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 enero de 2024), 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA