Daily FX – Capital Markets

Colombia
4 de abril de 2024

Hechos económicos relevantes

- **Los mercados amanecen mixtos luego del discurso de Jerome Powell. En Asia, el KOSPI de Corea del Sur aumenta un 1,29%, mientras que las bolsas de Hong Kong, Taiwán y China se encuentran cerradas por día festivo. En Europa, los mercados operan ligeramente al alza luego de la publicación de datos de PMI en la Eurozona. En EE.UU. los futuros suben a la espera de los próximos datos de empleo. Los bonos del tesoro en EE.UU. con referencia a 10 años operan en 4,369%. El precio del petróleo Brent opera a la baja en 89,24 USD/b (-0,12%).**

Mercados globales

- **Jerome Powell indicó que no hay urgencia por bajar los tipos de interés.** En su reciente discurso, Powell insinuó la posibilidad de implementar recortes en la tasa de intervención durante el transcurso del año. Sin embargo, su tono fue cauteloso, destacando que a pesar de la solidez de los datos económicos, la inflación se mantiene elevada, aunque se espera que retorne a su tendencia descendente hasta el 2%. En una nota similar, Raphael Bostic, presidente de la Fed de Atlanta, anticipó un único recorte de tasas para el último trimestre del año. Estos anuncios han servido para moderar las expectativas del mercado respecto a futuros recortes.

- **Durante la semana concluida el 29 de marzo, se observó un incremento en las solicitudes de subsidios por desempleo en Estados Unidos, alcanzando las 221.000.** Esta cifra superó las expectativas de los analistas del mercado, quienes anticipaban un total de 214.000 solicitudes. Cabe destacar que, en la semana previa, se registraron 212.000 peticiones, una cifra que fue ajustada al alza desde las 210.000 iniciales.

- **PMI en Europa repuntó y logró crecer por primera vez desde inicios de 2023**. El Índice de PMI compuesto en la eurozona para el mes de marzo se ubicó en 50,3 puntos, lo que implica una mejora respecto al mes de febrero que se ubicó en 49,2 puntos. Por su parte, el PMI de servicios también tuvo una mejora posicionándose en 51,5 puntos respecto al dato de 50,2 puntos registrado en febrero. Por su parte, el alza del dato fue impulsado por España e Italia, con un PMI de servicios de 56,1 y 54,6 puntos respectivamente, mientras que lo contrarrestaron Alemania y Francia con un PMI de servicios de 50,1 y 47,7 puntos respectivamente, los cuales, aunque presentaron una mejora, continúan por debajo de la media.

- **Precio del oro alcanzó niveles récord, llegando a casi los 2.300 dólares por onza**. Luego de las declaraciones del presidente de la FED, Jerome Powell, el commodity superó su anterior precio histórico de USD 2.292,8 por onza. Por su parte, es de recordar que el oro es un mineral que funciona como activo refugio en actividades financieras, que se encuentra impulsado por la incertidumbre por parte de la FED y perspectivas económicas mundiales.

Colombia

- **Reforma a la salud se hundió oficialmente en el congreso.** Pese a que el proyecto de ley había logrado avanzar en un 50%, en la Comisión Séptima de Senado, el proyecto fue archivado, luego de que nueve congresistas votaran a favor de que el proyecto no siguiera en trámite. Entre tanto, el Gobierno del presidente Gustavo Petro anunció la intervención a la Nueva EPS, la aseguradora con mayor número de usuarios en el país con más de 10 millones de afiliados. Cabe señalar, que un día antes se habría tomado la decisión de intervenir la EPS Sanitas, ambas decisiones con el argumento del deterioro financiero de las entidades.

- **La Reforma Pensional continuará su trámite tras la negación de dos ponencias de archivo.** El siguiente paso para el proyecto de ley es discutir la ponencia alternativa, y dependiendo de lo que ocurra con esta ponencia, se pasaría a discutir la propuesta del Gobierno. Cabe mencionar que el principal diferencial entre la alternativa y la de Gobierno es el umbral de cotización.

- **El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, se refirió a la reforma pensional y la reciente intervención del Gobierno en dos Entidades Promotoras de Salud (EPS).** El ministro, señaló que las principales diferencias entre la ponencia de gobierno y la ponencia alternativa son el umbral y la entidad que administrará el fondo. El Gobierno plantea un umbral de 3 salarios mínimos y que el administrador sea el FNA, mientras la alternativa plantea un umbral de 1,5 salarios y que el BanRep sea quien administre el Fondo del Ahorro del Pilar Contributivo. Por otro lado, indicó que el país ha liquidado más de 120 EPS's en los años que ha funcionado la Ley 100, agregando que existe una debilidad y vacío en la Ley 100 cuando se estableció el tema de salud.

- **El país reabrió emisiones de bonos internacionales**. En la jornada de ayer, se reabrió la emisión de las dos referencias de bonos sociales con vencimiento en el 2035 y 2053. La operación se realizó por un monto total de US$ 1.300 millones, con la colocación de US$650 millones en cada referencia y un rendimiento de 7,55% para el Bono de 2035, y de 8,15% para el de 2053. Adicionalmente, la emisión alcanzó en su momento más alto órdenes por cerca de US$10.100 millones, es decir 7,8 veces lo emitido.

Comentario de mercado

- **El peso colombiano continúa impulsado una vez más por la cotización del peso chileno luego de que el Banco Central de Chile decidiera recortar en 75 pbs la tasa de intervención. La tasa de cambio se movió entre los 3.796 y los 3.829, registrando un mínimo en lo que va del año y un volumen de negociado total de USD 1.460 M. Los agentes locales fueron compradores netos, mientras que la entrada de dólares por la temporada de impuestos parece ser cada vez más evidente. La oferta parece fuerte, y el precio del dólar está siendo impulsado por agentes que esperan un peso colombiano más débil en el mercado. La senda bajista podría continuar, con un precio que puede alcanzar los 3.740 pesos.**

Eventos para la jornada:

- **España:** PMI de Servicios 56,1 puntos Mar (2:15 AM)
- **Italia:** PMI de Servicios y Compuesto 54,6 puntos y 53,5 puntos Mar (2:45 AM)
- **Francia:** PMI de Servicios y Compuesto 48,3 y 48,3 puntos Mar (2:50 AM)
- **Alemania:** PMI de Servicios y Compuesto 50,1 y 47,7 puntos Mar(2:55 AM)
- **Europa:** PMI de Servicios y Compuesto (3 AM) 51,5 y 50,3 puntos / Índice de Precios al Productor -88,3% a/a Feb (4 AM)
- **Reino Unido:** PMI de Servicios y Compuesto 53,1 y 52,8 puntos (3:30 AM)
- **Canadá:** Balanza Comercial (7:30 AM)
- **Estados Unidos:** Balanza Comercial (7:30 AM) / Nuevas peticiones de Subsidio por desempleo 221.000 (7:30 AM) / Discurso de Loretta Mester (1 PM)
- **Colombia:** Exportaciones (10 AM) / Índice de Precios al Productor (2 AM)

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	5,5
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	7,5
USDCOP	4.077	4.850	4.000	4.116

Fuente: Scotiabank Colpatria Research Colombia.

Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1384	0.8%	7.4%	15.8%
USD/COP	3813	-0.4%	-2.9%	-1.6%
CDS 5Y	175	-0.6%	13.0%	11.5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.1	-0.1%	0.3%	2.8%
EURUSD	1.0854	0.2%	0.0%	-1.7%
GBPUSD	1.2655	0.0%	-0.3%	-0.6%
USDJPY	151.75	0.0%	0.8%	7.6%
USDCOP	3813.0	-0.4%	-2.9%	-1.6%
USDMXN	16.5536	0.1%	-2.4%	-2.5%
USDBRL	5.0410	0.0%	1.9%	3.8%
USDCLP	948.70	-0.6%	-2.7%	7.9%
USDPEN	3.6873	-0.5%	-2.2%	-0.5%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**9.39**	-0.5	37	0
COLTES Feb 33	**10.30**	-11.0	30	38
COLTES May 42	**10.81**	-17.2	22	48
COLTES UVR 29	**4.90**	-3.0	74	121
COLTES UVR 37	**5.25**	7.4	42	108
COLTES UVR 49	**5.03**	0.8	39	99
Tesoros EEUU 2 años	**4.68**	1.1	8	43
Tesoros EEUU 10 años	**4.37**	2.0	15	49
Tesoros EEUU 30 años	**4.52**	1.5	17	49
SORF 3M	**5.30**	-0.4	-2.2	-3.0

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