Daily FX – Capital Markets

Colombia
10 de abril de 2024

Hechos económicos relevantes

Los mercados se tornan negativos luego del dato de inflación en EE.UU. que fue superior a lo esperado. En Asia, las bolsas operaron con altibajos con el Hang Seng aumentando un 1,8%. En Europa, los mercados operan al alza a la espera de las nuevas perspectivas del Banco Central Europeo (BCE). En EE.UU. los futuros bajan más del 1% reaccionando al IPC. Los bonos del tesoro en EE.UU. con referencia a 10 años operan en 4,49%. El precio del petróleo Brent operan 89,75 USD/b (+0,40%).

Mercados globales

- **Los datos de inflación en EEUU sorprendieron al alza y detonaron un sentimiento negativo en los mercados.** La inflación total se aceleró más de lo esperado pasando de 3,2% a 3,5%, mientras que la inflación subyacente se ubicó en 3,8%, incumpliendo la proyección de disminución a 3,7%. Los gastos asociados a alojamiento y gasolina presionaron el dato al alza. La reacción al dato es adversa pues los mercados estaban posicionados del lado positivo. Los tesoros en EE.UU. a 10 años operan en 4,49%, el nivel más alto desde noviembre, las acciones retroceden y el dólar se fortalece. Ahora el mercado descuenta solo 50 pbs de recortes en las tasas de la Reserva Federal. Más adelante en el día, la atención se traslada a las minutas de la reunión de política monetaria de marzo.

- **Fitch Ratings redujo su perspectiva sobre la deuda de China de estable a negativa, siguiendo el movimiento de Moody's Investors Service en diciembre.** De acuerdo con la agencia, el riesgo se incrementa pues el gobierno planea aumentar su deuda para apoyar a la economía en un contexto retador del sector inmobiliario. El gobierno de China rechazó el cambio, diciendo que los métodos de la compañía calificadora no reflejan el esfuerzo de la política fiscal para la estabilización del crecimiento. Con la declaración anterior, las autoridades en China buscarían mantener la confianza en sus activos.

- **Mañana el Congreso de Perú votará por el proyecto de ley para el nuevo retiro de fondos pensionales de las cuentas privadas.** Si el proyecto se aprueba los retiros alcanzarán los USD 5.599 por afiliado. Los mercados están atentos a la noticia para anticipar potenciales movimientos de los fondos de pensiones sobre sus activos administrados, posiblemente reduciendo sus posiciones en renta variable.

- **La inflación en Brasil bajó por sexto mes consecutivo.** El registro total pasó del 4,50% a 3,93% anual en marzo, bajando más de lo anticipado por el mercado, lo anterior se alinea con la expectativa de que el recorte en las tasas de interés continúe, aunque de forma cautelosa. Por otro lado, ayer en México se reportó una inflación relativamente estable de 4,42% frente al dato previo de 4,40%, sorprendiendo al mercado que esperaba una aceleración al 4,50%. Sin embargo, para el Banxico la posibilidad de tener una pausa en el ciclo de recortes en la próxima junta es alta.

Colombia

- **El Gobierno Nacional propone un significativo recorte en el gasto de inversión para 2025, según el Anteproyecto de Presupuesto General de la Nación presentado al Congreso.** Este borrador inicial muestra una tendencia hacia la reducción del gasto de inversión, un movimiento raramente visto en el pasado. Según el Observatorio Fiscal de la Universidad Javeriana, se espera una disminución del 30% en este rubro en comparación con el presupuesto de 2024, pasando de $105,8 billones a $74 billones. Este recorte se compensará con un aumento en el pago de la deuda pública, que se incrementará en un 28%, de $100,3 billones a $128,7 billones. El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, ha destacado que los pagos de la deuda han aumentado considerablemente, especialmente durante la pandemia.

- **El viceministro de Transporte, Carlos Eduardo Enríquez, habló acerca de las conversaciones en curso con los transportadores acerca del inminente aumento del precio del diésel (ACPM).** Se han realizado 10 mesas de conversación y se espera una undécima por parte del Ministerio de Hacienda, la cual podría ser decisiva para el incremento definitivo. Enríquez indicó que un posible aumento podría anunciarse en los próximos días y entrar en vigor en mayo, aunque se ha mantenido la prudencia debido a la espera de definiciones con el Ministerio de Hacienda. La Asociación de Transportadores de Carga (ATC) expresó su disposición a aceptar un aumento en el precio del diésel bajo ciertas condiciones, incluyendo la garantía de no demoras ni prácticas irregulares en los pagos de flete a los camioneros. Las negociaciones, que comenzaron a finales de 2023, han allanado el camino para un posible aumento del precio del diésel a no más de $10.500.

- **Deuda externa en Colombia superó nuevamente el 54% del PIB en enero.** Según el último informe de deuda externa emitido por el BanRep, la suma de la deuda privada y pública se ubicó en 54,1% en el primer mes del año, por encima del 53,7% registrado en diciembre y el 54% de enero de 2023. En términos monetarios, la cifra llegó a los USD 198,03 MM, lo que implica un aumento de USD 1,6 MM respecto a diciembre. Por su parte, la deuda del sector privado se ubicó en el 22% respecto al PIB, y la deuda pública se ubicó en el 31,2% en el mes de marzo, un aumento respecto al 30,9% registrado en diciembre.

- **Índice de Confianza Sectorial registró un aumento en el mes de marzo ubicándose en 42,3 puntos**. El texto emitido por la firma Sectorial indicó que, respecto de marzo del 2023, se presentó un alza de 16,4%. Según la entidad, la cifra aumentó en un 25,1% respecto al mes de febrero, que se ubicó en 33,8 puntos. Entre los sectores que impulsaron el dato al alza se encuentran: energía, turismo, minería y el sector agrícola. No obstante, se continúa con la preocupación del Fenómeno del Niño y sus repercusiones en los sectores agrícola, energías convencionales y ganadero.

Comentario de mercado

- El peso colombiano presentó números rojos luego de la acción del peso mexicano y los vencimientos de los non delivery forward que empujaron la moneda al alza. Con un movimiento de -0,22%, el peso se movió entre 3.735 y 3.781 pesos con un volumen de negociación de USD 1.400 M. En cuanto a flujos, no hubo tantas ofertas de agentes grandes, con la tasa de cambio alcanzando el máximo casi al cierre, con un gran volumen negociado por encima de los 3.770 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Brasil:** Índice de Precios al Consumidor 3,93% vs esperado 4,01% (7 AM)
- **Estados Unidos:** Índice de Precios al Consumidor 3,5% a/a Mar (7:30 PM) / Inventarios de petróleo crudo de la AIE (9:30 AM) / Actas de la Reunión del FOMC (1 PM)
- **Canadá:** Decisión de tasas de interés (8:45 AM)
- **China:** Índice de Precios al Consumidor / Índice de Precios al Productor (8:30 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	5,5
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	8,25
USDCOP	4.077	4.850	4.000	4.116

Fuente: Scotiabank Colpatria Research Colombia.

Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1409	1.6%	8.4%	17.9%
USD/COP	3777	0.2%	-3.8%	-2.5%
CDS 5Y	167	-1.0%	3.7%	6.4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.1	0.0%	1.3%	2.7%
EURUSD	1.0859	0.0%	-0.6%	-1.6%
GBPUSD	1.2696	0.1%	-0.9%	-0.3%
USDJPY	151.83	0.0%	3.3%	7.7%
USDCOP	3776.8	0.2%	-3.8%	-2.5%
USDMXN	16.3241	-0.4%	-2.8%	-3.8%
USDBRL	5.0028	-0.1%	0.5%	3.0%
USDCLP	941.55	-0.3%	-2.6%	7.1%
USDPEN	3.6915	0.1%	0.1%	-0.3%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**9.78**	-0.9	80	40
COLTES Feb 33	**10.59**	6.0	64	67
COLTES May 42	**11.06**	-0.3	52	73
COLTES UVR 29	**4.85**	-8.0	71	116
COLTES UVR 37	**5.27**	-5.7	50	110
COLTES UVR 49	**5.04**	-1.6	47	100
Tesoros EEUU 2 años	**4.73**	-1.7	25	48
Tesoros EEUU 10 años	**4.34**	-1.8	27	46
Tesoros EEUU 30 años	**4.48**	-1.5	23	45
SORF 3M	**5.30**	-0.7	-2.2	-3.2

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