Daily FX – Capital Markets

Colombia
26 de abril de 2024

Hechos económicos relevantes

- **Los mercados amanecen mixtos reaccionando al dato de índice PCE y resultados empresariales en EE.UU. En Asia, las bolsas operaron en verde, siendo el Hang Seng el más beneficiado en +2,12%. En Europa, los mercados abren con ligeras ganancias. En EE.UU. los futuros abren al alza impulsados por los resultados de Alphabet y Microsoft. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,68%. El precio del petróleo Brent opera en 88,54 USD/b (+0,60%).**

Mercados globales

- **El Índice de Precios del Gasto de Consumo Personal (PCE) en Estados Unidos, se ubicó por encima del estimado.** El PCE de marzo se ubicó en 2,7% a/a por encima del 2,6% a/a estimado y el 2,5% a/a de febrero. La inflación subyacente se mantuvo en el 2,8% a/a, sin alcanzar el 2,6% previsto. Los resultados se suman a la lista de indicadores que respaldan la idea de que la inflación de Estados Unidos no está cediendo como se había anticipado anteriormente, poniendo en duda un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal antes de septiembre.
- **El Banco Central de Japón mantuvo estable su tasa de interés de referencia a corto plazo en 0,1%.** En su informe trimestral de previsiones, el banco central aumentó sus estimaciones de inflación para el cierre de 2024 de 2,4% a 2,8% y para 2025 de 1,8% a 1,9%. En cuanto a la actividad económica, la entidad revisó a la baja su proyección para el 2024 del 1,8% hasta el 1,3%, dado un débil consumo privado y menores estímulos.
- **Alphabet y Microsoft reportaron mejores ingresos en el primer trimestre.** Las acciones de la empresa matriz de Google, Alphabet, se dispararon luego de que la empresa reportará mejores ingresos de los previstos y anunciará el primer dividendo de su historia. Por su parte, la directora financiera de Microsoft, Amy Hood, señaló que los gastos de capital aumentarían para ayudar a satisfacer la demanda de sus ofertas de IA generativa.
- **S&P Global Ratings rebaja la calificación de Perú ubicándola en BBB-.** El país ahora cuenta con la calificación de grado de inversión más baja igualando a países como Hungría y Rumania. La calificadora explicó que el cambio en la calificación se da por la agitación política que pesa sobre la confianza en los inversores, además de que la incertidumbre política puede limitar el crecimiento y generar obstáculos en términos fiscales. Por otra parte, aunque en el 2023 se registró un dato negativo en el crecimiento económico, S&P espera una recuperación moderada para el 2024 y 2025, explicado por unos precios del cobre más favorable.

Colombia

- **En los próximos debates sobre la reforma pensional, el presidente Petro buscará dos cambios clave.** Primero, propone revisar la alta comisión que se cobra por administrar los ahorros de los cotizantes a fondos privados, que actualmente ascienden a $400 billones. Asegura que los fondos seguirán siendo administrados por entidades privadas, pero que la comisión debería reducirse a un porcentaje de la rentabilidad anual obtenida, en lugar del 0,7% mensual actual. Segundo, planea aumentar el umbral del Pilar Contributivo a 4 salarios mínimos mensuales legales, a pesar de que el Senado recientemente aprobó un umbral de 2,3 salarios.
- **El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, anticipa recortes de tasas de interés de entre 75 y 100 pb en las próximas reuniones del Banrep, con el objetivo de alcanzar un 8,25% para finales de 2024.** Argumenta que es esencial que la política monetaria se alinee con la política fiscal para permitir la recuperación económica. Para lograr la meta del 8,25%, se necesitarán recortes más grandes de 50 pb en las próximas sesiones del banco, posiblemente hasta 75 o 100 pb, ya que sólo quedan seis sesiones de la Junta del banco este año. Bonilla enfatiza que alcanzar el 8,25% enviaría un mensaje de compromiso con la recuperación económica y llevaría a una disminución en los tipos de colocación de la economía.
- **Según las estimaciones del Ministerio de Hacienda, se espera un superávit en gasolina que podría compensar parte del déficit de diésel en el Fondo de Combustibles en 2024.** Se prevé un desequilibrio de $9,5 billones en el Fepec por Acpm, una disminución significativa en comparación con los $16 billones de 2023. Con la expectativa de precios internacionales de petróleo más bajos, el precio local de la gasolina podría superar al internacional, generando un superávit de $4,9 billones en el Fepec. Teniendo en cuenta el déficit previsto por diésel, esto resultaría en un déficit neto de alrededor de $4,6 billones, mucho menor que los $20,5 billones de 2023 y los $36,7 billones de 2022.
- **La Aeronáutica Civil reportó un aumento del 14,8% en la movilización de pasajeros en aerolíneas durante el primer trimestre de 2024, con un total de 13,25 millones de pasajeros.** Este incremento se observó principalmente en vuelos internacionales, que registraron 5,5 millones de pasajeros, en comparación con los 4,1 millones del mismo periodo en 2023. Es importante mencionar que en 2023 se produjeron varios cierres de aerolíneas de bajo costo, como Viva Air y Ultra Air.

Comentario de mercado

- La fortaleza del dólar y la venta masiva de bonos del tesoro estadounidenses luego de los datos de PCE, PIB y subsidios por desempleo, impulsaron el movimiento de la tasa de cambio en la jornada de ayer, con una devaluación del peso colombiano de -0,45%. La tasa de cambio se movió entre los 3.950 y 3.976 pesos, donde los flujos extranjeros parecen estar perdiendo tracción en una jornada con volumen de negociación de USD 1.000 M. Por otra parte, los agentes locales han tenido un poco más de movimiento, siendo principalmente vendedores. En los niveles actuales se esperaría una posición de vender más que comprar esperando una operación entre los 40 y los 50 pesos.

Eventos para la jornada:

- **España:** Ventas minoristas 0,6% a/a Mar (2 AM) / Tasa de desempleo 12,29% 1T (2 AM)
- **México:** Balanza comercial (7 AM)
- **Canadá**: Ventas Mayoristas 1,3% m/m (7:30 AM)
- **Brasil:** Inflación IPCA-15: Resultado 3,77%, esperado 3,85% anual (7 AM).
- **Estados Unidos:** Índice de precios PCE 2,7% a/a Mar (7:30 AM) / Expectativas de inflación Universidad de Michigan (9 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	5,6
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	1350	0.5%	2.4%	12.9%
USD/COP	3958	0.4%	0.8%	2.2%
CDS 5Y	191	0.0%	9.4%	21.7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.8	0.2%	1.4%	4.4%
EURUSD	1.0716	-0.1%	-1.1%	-2.9%
GBPUSD	1.2511	0.0%	-0.9%	-1.7%
USDJPY	156.82	0.8%	3.5%	11.2%
USDCOP	3957.6	0.4%	0.8%	2.2%
USDMXN	17.2344	0.2%	3.6%	1.5%
USDBRL	5.1546	-0.1%	3.5%	6.1%
USDCLP	949.51	-0.1%	-3.0%	8.0%
USDPEN	3.7545	0.6%	1.3%	1.4%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**10.00**	7.4	87	62
COLTES Feb 33	**10.86**	14.0	73	94
COLTES May 42	**11.39**	20.5	65	106
COLTES UVR 29	**5.22**	7.0	57	153
COLTES UVR 37	**5.64**	12.5	65	147
COLTES UVR 49	**5.39**	5.9	62	135
Tesoros EEUU 2 años	**5.00**	0.2	41	75
Tesoros EEUU 10 años	**4.68**	-2.0	45	80
Tesoros EEUU 30 años	**4.79**	-2.2	39	76
SORF 3M	**5.33**	0.5	2.0	-0.2

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