Daily FX – Capital Markets

Colombia
30 de abril de 2024

Hechos económicos relevantes

- **Los mercados amanecen mixtos a la espera de la decisión de la Fed. En Asia, las bolsas operaron en verde, con el NIKKEI ganando un +1,24%. En Europa, los mercados caen mientras la inflación de la zona euro se mantiene estable y el PIB supera las expectativas. En EE.UU. los futuros tienen sesgo al alza. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,61%. El precio del petróleo Brent opera en 88,68 USD/b (+0,32%).**

Mercados globales

- **La economía de la zona euro se expande al mayor ritmo en año y medio, la inflación se mantuvo estable.** El crecimiento económico del primer trimestre fue de 0,3% t/t, la expansión estuvo liderada por la recuperación en Alemania y la sorpresiva expansión en Francia, Italia y España, señalizado que la economía europea habría superado la fase más difícil de la desaceleración. Por otro lado, la inflación total se mantuvo en 2,4% a/a en línea con las expectativas y la inflación subyacente bajó de 2,9% a 2,7%, mostrando alto de moderación en el precio de los servicios además de superar el 2,6% previsto.
- **La actividad manufacturera en China se expandió por segundo mes consecutivo.** El índice PMI manufacturero se ubicó en 50,4 puntos, superando la barrera de expansión denotada por los 50 puntos. La demanda por nuevas exportaciones volvió a incrementarse y al marcarse la segunda expansión mensual consecutiva, se afirman esperanzas de que la economía cumpla con la meta de expansión de 5% en 2024.
- **El PIB preliminar de México del 1T de 2024 se ubicó por debajo de las expectativas.** El dato preliminar subió 1,6% a/a frente al 2,5% previsto y registrando el menor crecimiento visto en la economía mexicana desde el cuarto trimestre de 2021. En términos intertrimestrales, creció un 0.2% t/t preliminar entre enero y marzo de 2024, superando el aumento del 0,1% t/t del 4T-2023.
- **Hoy en la agenda económica estadounidense iniciará la reunión de dos días de la Reserva Federal (Fed).** Se anticipa que, al concluir la reunión mañana, la Fed mantendrá las tasas de interés en los niveles actuales de 5,25%-5,5%.

Colombia

- **Hoy el Banco de la República tendrá su reunión de política monetaria de abril.** Se anticipa un recorte adicional de 50 puntos básicos, lo que llevaría la tasa de interés a un 11,75%. Esta decisión se tomaría con una postura cautelosa, teniendo en cuenta las condiciones económicas actuales. Además, se espera que el equipo del banco presente un nuevo Informe de Política Monetaria en abril, proporcionando más detalles sobre su estrategia y perspectivas. **Antes de esta decisión, se publicarán los datos de desempleo**,
- **El presidente Gustavo Petro, en una reunión con concejales de Colombia, enfatizó la necesidad de modificar el presupuesto y las vigencias futuras para priorizar la equidad regional y los planes sociales.** Según Petro, es crucial facilitar a las zonas excluidas del país el acceso a recursos para mejorar sus condiciones. La revisión de las vigencias futuras se basa en la concentración de la inversión pública en grandes carreteras.
- **Dos nuevas resoluciones podrían incrementar el costo de la electricidad en Colombia.** La Resolución 40116 del Ministerio de Minas y Energía establece una referencia de generación mínima térmica diaria y amplía la entrega de excedentes de energía de todas las plantas conectadas al Sistema Interconectado Nacional (SIN), independientemente de su tecnología. Por otro lado, la Resolución Creg 101 042 impone costos adicionales a los usuarios que consuman más energía diaria que la consumida hasta el ciclo de facturación previo al 15 de marzo, con un sobrecosto por kilovatio adicional de 30% a 50%, dependiendo del estrato. Los gremios piden reconsiderar estas decisiones debido a su impacto en los precios.
- **La apelación para revivir la reforma de salud, archivada en abril, fue retirada. El Gobierno y algunas EPS están trabajando en un nuevo proyecto.** El retiro de la apelación se hizo con el objetivo de avanzar en un acuerdo nacional por la salud, que incluye 12 puntos pactados previamente. Se espera que este debate, impulsado por el ministro del Interior, Luis Fernando Velasco, y la bancada del Pacto Histórico, pueda dar resultados en junio.
- **El Gobierno tiene un plazo de 7 semanas, hasta mediados de junio, para lograr la aprobación de la reforma pensional en la Cámara de Representantes.** Se espera que el proyecto de ley cuente con el apoyo mayoritario en la plenaria y la comisión séptima, siempre que se llegue a un acuerdo con los partidos Liberal y de la U. Sin embargo, según el reglamento del Congreso, se requiere un receso de 15 días para pasar de una cámara a la otra. Por lo tanto, si el proyecto se aprueba el 23 de abril, los debates en la comisión séptima comenzarían alrededor del 8 de mayo.

Comentario de mercado

- La tasa de cambio comienza la semana positiva luego de que despertara el *risk on* en los inversores antes de la reunión del BanRep de hoy. La mayoría de los agentes del mercado esperan que el BanRep continúe en una línea hawkish y que realice otro recorte moderado de 50 pbs. En la jornada de ayer, la tasa de cambio se movió entre los 3.855 y los 3.890 pesos, con un volumen de negociación de USD 1,1 BN, en el que los agentes extranjeros fueron vendedores netos y los agentes locales permanecieron inmóviles. La incertidumbre derivada de la reforma pensional parece no estar descontada todavía en los mercados.

Eventos para la jornada:

- **Francia:** Producto Interno Bruto 1,1% a/a 1T (12:30 AM) / Índice de Precios al Consumidor 2,2% a/a Abr (1:45 AM)
- **Alemania**: Ventas Minoristas 0,3 % a/a Mar (1 AM) / Índice de Precios de Importación -3,6% a/a Mar / Tasa de desempleo 5,9% (2:55 AM) / Producto Interno Bruto 0,2% a/a (3 AM)
- **España:** Producto Interno Bruto 2,4% a/a 1T (2 AM)
- **México:** Producto Interno Bruto 1,6% a/a (7 AM).
- Estados Unidos: Índice de Costos Laborales 1,2% t/t 1T(7:30 AM)
- **Colombia:** Tasa de desempleo (10 AM) / Decisión de tasas de interés (1 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	5,6
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	1381	1.1%	3.6%	15.5%
USD/COP	3866	-0.9%	-1.5%	-0.2%
CDS 5Y	186	-0.7%	6.3%	18.5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.7	0.1%	1.1%	4.3%
EURUSD	1.0727	0.1%	-0.1%	-2.8%
GBPUSD	1.2540	-0.2%	-0.1%	-1.5%
USDJPY	156.91	0.4%	3.5%	11.3%
USDCOP	3866.4	-0.9%	-1.5%	-0.2%
USDMXN	16.9763	-0.2%	2.2%	0.0%
USDBRL	5.1205	0.1%	2.1%	5.4%
USDCLP	941.55	-0.9%	-3.9%	7.1%
USDPEN	3.7320	-0.3%	0.4%	0.8%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**9.79**	-11.1	68	41
COLTES Feb 33	**10.52**	-18.4	42	60
COLTES May 42	**11.13**	-15.7	40	80
COLTES UVR 29	**5.15**	-8.9	54	146
COLTES UVR 37	**5.55**	-7.6	59	138
COLTES UVR 49	**5.27**	-9.5	54	123
Tesoros EEUU 2 años	**4.98**	0.2	36	73
Tesoros EEUU 10 años	**4.63**	1.5	43	75
Tesoros EEUU 30 años	**4.75**	1.6	40	72
SORF 3M	**5.33**	0.1	3.0	-0.3

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