Daily FX – Capital Markets

Colombia
7 de mayo de 2024

Hechos económicos relevantes

- **Los mercados amanecen con sentimiento positivo en medio de un mayor optimismo sobre el futuro de las tasas de interés en EE.UU. En Asia, las bolsas operaron en verde siendo el KOSPI el mayor beneficiado en +2,16%. En Europa, las acciones abren en verde contagiadas del sentimiento global. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,47%. El precio del petróleo Brent opera en 83,09 USD/b (-0,28%).**

Mercados globales

- **Miembros de la Reserva Federal consideran que el actual nivel de tasas de interés en EE.UU. es adecuado, y que el próximo movimiento será el recorte de tasas.** John Williams, de la Fed de Nueva York, destacó que, aunque eventualmente se producirán recortes en las tasas de interés, por ahora la política monetaria se encuentra en un nivel adecuado, adicionalmente espera un buen crecimiento del PIB (entre el 2% y 2,5% en 2024), pero más lento de lo esperado. Por su parte, Thomas Barkin, indicó que aún no se ha producido el impacto total de las subidas de tipos, y anticipa que la lucha contra la inflación probablemente afecte la demanda y ralentice la economía.
- **El Banco de la Reserva Federal de Australia mantuvo sus tasas de interés estables por sexto mes consecutivo.** Las tasas se mantuvieron en el 4,35%, en línea con el consenso de mercado. La gobernadora, Michele Bullock, dijo que esperaba que la economía no tuviera que "aguantar" unas tasas de interés más altas, pero que el consejo estaba preparado para actuar si la inflación de servicios se mantenía alta. Adicionalmente, indicó que los riesgos sobre la inflación persistían, restando la probabilidad a recortes en el corto plazo.
- **Las ventas minoristas en la zona euro mostraron el mejor comportamiento desde 2022.** El comercio minorista presentó un crecimiento de 0,8% m/m en marzo, superando el 0,6% previsto y repuntando desde el -0,3% m/m de febrero. En términos anuales, el indicador registró un aumento de 0,7%, impulsado por principales incrementos en el volumen de ventas en Polonia (+14,8%), Luxemburgo (+10,3%) y Croacia (+8,9%). Los datos se suman a una lista de indicadores que muestran una recuperación de la actividad económica en Europa.

Colombia

- **La volatilidad en las condiciones financieras internacionales motivó a la junta del Banco de la República a mantener un enfoque cauto en la bajada de las tasas de interés.** En las minutas correspondientes a la reunión de abril se conoció que la junta en general coincide en el diagnóstico de la economía, reconociendo el progreso en la inflación y la desaceleración económica. Sin embargo, el grupo mayoritario prefirió mantener el ritmo de recorte de la tasa de política monetaria en 50 pbs para prevenir una sorpresa que luego pudiese impactar las variables financieras de Colombia y el desanclaje de las expectativas de inflación. Los codirectores que votaron por tener una baja más fuerte consideran que bajar más las tasas no pone en riesgo el progreso de la inflación y por el contrario contribuiría a animar la economía.
- **Ecopetrol reportará sus resultados corporativos luego del cierre del mercado.** El consenso de analistas espera que la apreciación del peso colombiano haya impactado el ingreso por ventas. La evolución de os costos, los márgenes, el impacto de los impuestos y la producción estarán en el radar. Mañana se espera que Ecopetrol amplíe los detalles de sus resultados en una conferencia de prensa.
- **Gobierno Nacional buscará tramitar reforma para revivir la mesada 14 de los pensionados.** Así lo mencionó la ministra de trabajo, Gloria Inés Ramírez, que se buscaría un retorno de la política derogada en el 2005, la cual busca que cada año los pensionados reciban una prima extra cada año. Por su parte, la funcionaria mencionó que el trámite se realizaría luego de que se apruebe la reforma pensional en el congreso.
- **El Partido Verde sufre la salida de dos miembros clave.** Los exalcaldes de Bogotá, Claudia López y Antanas Mockus anunciaron su salida del partido verde luego de que el evento de corrupción en la Unidad Nacional para la Gestión de Riesgo de Desastres (UNGRD) involucrara a dos representantes de la Alianza Verde. Será importante monitorear cómo esta división podría impactar la negociación de la Reforma Pensional en los próximos días.

Comentario de mercado

- La moneda local cerró la jornada de ayer con números verdes, en la que se negociaron USD 1.100 M a lo largo del día, la cotización se movió entre los 3.886 y los 3.907 pesos, con una baja volatilidad, con la moneda manteniéndose en torno a los 3.895 durante la mayoría del día. El principal impulsor de la jornada fue el ánimo de toma de riesgo que se observó en todos los activos, como las acciones del mundo y las divisas de Latinoamérica. En cuanto a flujos, se destacan las posiciones largas por parte de agentes externos, que construyen *carry trades* previo a la próxima reunión del BanRep dentro de dos meses. A nivel técnico, el peso opera por encima del nivel de mediano plazo, por lo que 3.920comienza a ser un techo relevante para el mercado y donde también se podría favorecer posiciones cortas en dólares.

Eventos para la jornada:

- **Australia**: Decisión de política monetaria 4,35% estable (12:30 AM)
- **Alemania**: Cuenta corriente (1 AM)/ Exportaciones 0,9% m/m Mar / Importaciones 0,3% m/m Mar (1:45 AM)
- **Francia**: Balanza Comercial (1:45 AM) / Nóminas no agrícolas 0,2% t/t 1T (1:45 AM)
- **Reino Unido:** PMI de la construcción 53 puntos (3:30 AM)
- **Europa:** Ventas Minoristas 0,7% a/a (4 AM)
- **Colombia:** Exportaciones (10 AM)/ Presentación del informe de Política Monetaria (3pm)
- **Estados Unidos:** Declaraciones de Kashkari (10:30 AM) /Previsión energética a corto plazo (11 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	1380	-0.4%	-0.6%	15.5%
USD/COP	3897	-0.4%	-0.8%	0.6%
CDS 5Y	176	-0.9%	0.9%	11.9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.2	0.2%	0.9%	3.8%
EURUSD	1.0767	0.0%	-0.8%	-2.5%
GBPUSD	1.2545	-0.1%	-0.9%	-1.5%
USDJPY	154.53	0.4%	1.8%	9.6%
USDCOP	3897.0	-0.4%	-0.8%	0.6%
USDMXN	16.8683	-0.1%	3.4%	-0.6%
USDBRL	5.0763	0.1%	0.9%	4.5%
USDCLP	930.63	-0.9%	-1.4%	5.9%
USDPEN	3.7270	0.1%	1.0%	0.6%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**9.73**	-7.0	25	34
COLTES Feb 33	**10.61**	8.5	35	68
COLTES May 42	**11.25**	10.4	52	92
COLTES UVR 29	**5.34**	9.1	49	165
COLTES UVR 37	**5.71**	7.1	52	154
COLTES UVR 49	**5.44**	8.5	48	140
Tesoros EEUU 2 años	**4.82**	-1.1	7	57
Tesoros EEUU 10 años	**4.47**	-1.8	7	59
Tesoros EEUU 30 años	**4.62**	-1.5	7	59
SORF 3M	**5.32**	0.2	3.0	-0.8

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