Daily FX – Capital Markets

Colombia
8 de mayo de 2024

Hechos económicos relevantes

- **Los mercados amanecen con altibajos. En Asia, las bolsas operaron mixtas siendo el NIKKEI el mayor perjudicado en -1,63%. En Europa, las acciones abren ligeramente en verde luego de los datos publicados de producción industrial en Alemania y España. En EEUU, los futuros tienen sesgo a la baja. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,46%. El precio del petróleo Brent opera en 82,09 USD/b (-1,31%).**

Mercados globales

- **Neel Kashkari, presidente de la Reserva Federal de Minneapolis, indicó que un aumento en las tasas de interés es poco probable, pero no está descartado.** Kashkari sugirió que lo más probable es que las tasas se mantengan estables durante un período prolongado. Sin embargo, mencionó dos riesgos en el panorama: la posibilidad de recortes las tasas si la inflación disminuye y el mercado laboral se debilita, y el segundo riesgo es la posibilidad de tener que aumentar las tasas. Kashkari, que no votará hasta 2026, expresó que estas son sus opiniones y podrían reflejarse en el hecho de que es uno de los dos miembros que no esperaban recortes este año.
- **El Riskbank (Banco de Suecia) recortó en 25 pbs la tasa de interés hasta llegar al 3,75% la tasa de intervención.** La decisión se basó en un buen comportamiento de la inflación y una perspectiva estable a largo plazo. Con esto, el banco continúa dando esperanzas a los mercados sobre recortes por parte de los bancos centrales, en el que se espera que el Banco Central Europeo haga lo mismo en la reunión de junio.
- **Producción industrial en Alemania cayó 0,4% m/m, superando las expectativas del mercado en -0,6%.** Este retroceso, que se produce tras dos meses de incrementos y una subida del 1.7% en febrero, marca la primera caída en la producción. A pesar de la disminución mensual, el descenso anual fue del 3,3%, una mejora respecto al descenso del 5,3% del mes anterior, aunque supone el décimo mes consecutivo de caídas. Por otra parte, en España el dato redujo respecto al 2023 en -1,2%, siendo menor al dato registrado en febrero de 1,3% a/a.
- **Los precios del petróleo se desplomaron más de un 1,5% ante la noticia de que Irán planea incrementar su producción diaria entre 300.000 y 400.000 barriles día este año,** llevando al crudo estadounidense West Texas Intermediate (WTI) a sus niveles más bajos en casi dos meses. Esta decisión, confirmada por el ministro iraní del petróleo, Javad Owji, podría generar tensiones en la próxima reunión de la OPEP, donde se discutirá la extensión de los recortes de producción.
- **Kazuo Ueda, gobernador del Banco de Japón, enfatizó que la política monetaria se centra más en las fluctuaciones de la inflación que en el tipo de cambio del Yen.** Aseguró que si las variaciones del Yen influyen en la inflación, el Banco de Japón podría intervenir mediante su política monetaria.
- **En abril, la inflación en Chile superó las expectativas.** Anualmente, la inflación alcanzó el 4%, superando la expectativa del 3,89%. En términos mensuales, la inflación fue del 0,5% m/m, superando el 0,4% de marzo y las expectativas que anticipaban una tasa similar.

Colombia

- **Hoy el DANE publicará los datos de inflación para abril de 2024.** El promedio de analistas encuestados por Bloomberg espera un registro de 0,59% m/m, misma previsión que la de Scotiabank Colpatria, con este dato la inflación anual bajaría de 7,36% a 7,16%. Para abril, se espera que el precio de los alimentos se acelere, mientras que los mayores aportes a la inflación mensual provendrían de los arrendamientos y de los servicios públicos.
- **En marzo las exportaciones cayeron 15,5% anual.** El nivel de las exportaciones se mantuvo oscilando cerca de los niveles más bajos desde 2021, la caída fue explicada tanto por las exportaciones tradicionales (-15,18% anual), asociadas a materias primas, como a las no tradicionales (-11,5% anual). Se destaca que la venta de materias primas está negativamente afectada por el deterioro de los precios internacionales, especialmente en el café, el carbón y el ferroníquel. La dinámica anterior refuerza la expectativa de tener un déficit externo más elevado durante 2024, lo que en términos reales previene la posibilidad de tener una fuerte apreciación de la tasa de cambio.
- **Utilidades de Ecopetrol descienden por segundo trimestre consecutivo.** Luego de los resultados operativos y financieros por parte de la compañía petrolera, se registraron ingresos de 31,3 billones de pesos entre enero y marzo del 2024, con una variación de -19,53% a/a siendo impulsado principalmente por la tasa de cambio, que descendió desde los 4.700 pesos hasta los 3.900 pesos. Por otra parte, las utilidades también registraron una caída del 29,1% a/a, ubicando el dato en 4 billones de pesos y registrando unas transferencias a la nación de 7,2 billones de pesos en el primer trimestre.

Comentario de mercado

- Fue un día tranquilo para el mercado de divisas local, el peso colombiano no tuvo mucho cambio respecto a la jornada del lunes. No obstante, registró una revaluación de 0,23%, superando a las demás monedas de Latinoamérica luego de los malos resultados en la semana anterior. La tasa de cambio se movió entre los 3.876 y los 3.891 pesos, y tuvo un volumen de negociación de USD 1.300 M. En la jornada de ayer el bid/offer spread en el mercado sport se mantuvo estrecho y el mercado tuvo una profundidad buena que ayudó a mantener posiciones más grandes durante la jornada. El mercado se moverá el día de hoy con las expectativas al dato de inflación que saldrá a las 6 pm, donde el riesgo parece estar al alza y un dato por fuera de las expectativas podría generar una subida del precio del dólar.

Eventos para la jornada:

- **Alemania**: Producción Industrial -3,35% a/a Mar (1 AM)
- **España**: Producción Industrial -1,2% a/a Mar (2 AM)
- Italia: Ventas Minoristas 2% a/a Mar 2% a/a (3 AM)
- **Europa:** Reunión de política no monetaria (4 AM)
- **Chile:** Índice de Precios al consumidor 4% a/a Abr (7 AM)
- **Brasil:** Ventas Minoristas (7 AM)/ **Decisión de tasas de interés (4 PM)**
- **Estados Unidos:** Ventas de comercio mayorista (9 AM) / inventarios de petróleo crudo de la AIE (9:30 AM)
- **Colombia:** Índice de Precios al Consumidor (6 pm)
- **China:** Balanza Comercial (10 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	0.1%	-0.4%	15.5%
USD/COP	3888	-0.2%	-1.0%	0.4%
CDS 5Y	177	1.1%	1.8%	12.9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.6	0.2%	1.4%	4.2%
EURUSD	1.0744	-0.1%	-1.1%	-2.7%
GBPUSD	1.2481	-0.2%	-1.4%	-2.0%
USDJPY	155.59	0.6%	2.5%	10.3%
USDCOP	3888.0	-0.2%	-1.0%	0.4%
USDMXN	16.9338	0.2%	3.8%	-0.2%
USDBRL	5.0897	0.4%	1.2%	4.8%
USDCLP	936.98	0.7%	-0.8%	6.6%
USDPEN	3.7238	-0.1%	0.9%	0.5%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**9.59**	-13.6	11	21
COLTES Feb 33	**10.39**	-21.4	14	47
COLTES May 42	**11.05**	-20.4	31	72
COLTES UVR 29	**5.33**	-1.0	48	164
COLTES UVR 37	**5.64**	-7.3	45	147
COLTES UVR 49	**5.41**	-3.0	45	137
Tesoros EEUU 2 años	**4.84**	0.8	9	59
Tesoros EEUU 10 años	**4.49**	3.1	9	61
Tesoros EEUU 30 años	**4.63**	3.4	8	60
SORF 3M	**5.33**	0.2	3.2	-0.6

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