Daily FX – Capital Markets

Colombia
24 de junio de 2024

Hechos económicos relevantes

- **Los mercados amanecen mixtos; con un calendario ligero de referencias macro las noticias políticas y discursos de miembros de bancos centrales será lo que genere movimiento. En Asia, las bolsas operaron ligeramente a la baja con la bolsa de Shanghai perdiendo un 1,17% . En Europa, los mercados abren positivos con las bolsas ganando más de 0,40%. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años se ubican en 4,26%. El precio del petróleo Brent opera en 85,43 USD/b (+0,25%).**

Mercados globales

- **La encuesta para las elecciones en Francia muestra a la extrema derecha como favorita.** El partido Agrupación Nacional de Francia, liderado por Marine Le Pen se muestra como favorito en las elecciones legislativas anticipadas que inician el domingo 30 de junio, sin embargo, es posible que no alcance los escaños para una mayoría absoluta, lo que mantendría en estancamiento a la cámara baja en el apoyo a legislaciones ambiciosas. Por su parte el partido de Emanuel Macro se ubica en el tercer lugar de intención de voto, siguiendo a la coalición de izquierda llamada Nuevo Frente Popular.
- **La semana inicia con variaciones leves de cara a una semana en el que el foco en la política monetaria continúa.** El calendario en EE.UU. tendrá datos macroeconómicos fuertes a partir del jueves incluyendo la lectura del PIB, órdenes de bienes durables y el viernes el indicador de precios derivados del consumo PCE. En paralelo, varios miembros de la Reserva Federal intervendrán para seguir dando señales sobre el futuro de la política monetaria. En Latinoamérica, el Banco Central de Brasil publicará las minutas de su reunión el martes, mientras que el Banxico decidirá sobre su tasa de política monetaria el jueves.
- **El mercado se encuentra a la espera del primer debate entre Biden y Trump por elecciones presidenciales.** Este 27 de junio será el encuentro entre los dos candidatos que buscarán ganar las elecciones el próximo 5 de noviembre. En el cual, Trump ha tomado la delantera en la intención de voto, en el que se ha destacado su accionar de apariciones públicas, siendo la última en busca de votos por parte de organizaciones cristianas. Además, el candidato republicano en el mes de mayo tomó ventaja de recaudación frente a Biden para la campaña presidencial.
- **El yen japonés está operando levemente por debajo del nivel psicológico de 160 yenes por dólar y nuevamente levanta expectativas de intervención.** El Viceministro de Finanzas, Masato Kanda, dijo que está preparado para intervenir en las próximas 24 horas en caso de movimientos excesivos que se atribuyan a la especulación. Entre el 26 de abril y el 29 de mayo, Japón intervino con USD 61.300 millones en el mercado de divisas.

Colombia

- **El Banco de la República tendrá decisión de política monetaria al final de la semana.** De acuerdo con la más reciente encuesta del emisor, el consenso de analistas estima que la junta recorte la tasa de interés de referencia en 50pbs hasta el 11,25%, completando así una bajada de 200pbs desde su máximo de 13,25%. Desde Scotiabank Colpatria Economics, también se prevé un recorte de 50pbs en la reunión del 28 de junio, en la cual el BanRep mantendría un enfoque cauteloso dada una inflación que permaneció estancada y la persistente incertidumbre sobre el entorno internacional.
- **Luego de haberse terminado la legislatura del Congreso, el Gobierno planea radicar más de 6 proyectos de ley en la nueva legislatura.** En lo corrido del año, el gobierno discutió en el congreso cuatro reformas de las cuales dos se archivaron, una fue aprobada y una continuaría en trámite. Se espera que para la nueva legislatura que comienza el 20 de julio, se radiquen nuevamente las reformas de educación y salud, y nuevas reformas de justicia, servicios públicos, tributaria y agraria.
- **El Gobierno continuará en la búsqueda de la modificación de la regla fiscal.** El Ministerio de Hacienda indicó que la propuesta consiste en adelantar a 2025 la entrada en vigor del mecanismo paramétrico prevista para 2026, debido a una reducción más rápida de la deuda neta del Gobierno Nacional, además de las condiciones macroeconómicas y la viabilidad de las metas fiscales a corto plazo. El cambio aumentaría el espacio fiscal en 0,3% del PIB en 2025, dando mayor holgura al déficit que se prevé sea de -5,1% del PIB, según el reciente Marco Fiscal de Mediano Plazo.

Comentario de mercado

- **Al final de la semana el peso colombiano tuvo una buena jornada luego de las noticias y del repunte del peso mexicano, empujando a la moneda local a cerrar 23 pesos a la baja con una revalorización del 0,55%.** En lo corrido de la semana anterior, el Peso tuvo un movimiento plano, pero con una gran volatilidad, alimentada principalmente por los flujos offshore. Actualmente se observan buenos niveles con bastantes ofertas de dólares en el mercado, empujando a los NDF y Spot al alza. Se sigue sugiriendo estar atentos ante el comportamiento del mercado hasta que el peso mexicano y colombiano se estabilicen. No obstante, se espera que la tasa de cambio continúe operando dentro de un rango, en el que 4.070 pesos parece ser un buen nivel de compra y 4.200 pesos nivel de venta.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Expectativas empresariales 89 puntos / Confianza empresarial 88,6 puntos (3 AM)
- **Europa:** Discurso de MacCaul y Schnabel (9:15 AM- 10:30 AM)
- **Estados Unidos:** Declaraciones de Waller (2 AM) / Daly (1 PM)
- **México:** Inflación bisemanal 4,78% vs esperado 4,73%. (7 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

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1365	-0.8%	-3.0%	14.2%
USD/COP	4150	-0.6%	5.7%	7.1%
CDS 5Y	205	0.2%	6.4%	30.3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.6	-0.2%	0.8%	4.2%
EURUSD	1.0730	0.3%	-1.1%	-2.8%
GBPUSD	1.2664	0.2%	-0.6%	-0.5%
USDJPY	159.41	-0.2%	1.5%	13.0%
USDCOP	4150.0	-0.6%	5.7%	7.1%
USDMXN	18.0817	-0.2%	8.3%	6.5%
USDBRL	5.4320	-0.3%	6.0%	11.8%
USDCLP	942.70	1.1%	6.1%	7.2%
USDPEN	3.8012	-0.1%	1.9%	2.6%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**9.58**	-1.1	6	20
COLTES Feb 33	**10.80**	-8.3	19	88
COLTES May 42	**11.54**	-4.4	16	121
COLTES UVR 29	**5.52**	-1.3	8	183
COLTES UVR 37	**5.63**	-3.5	-4	146
COLTES UVR 49	**5.52**	-7.5	-6	148
Tesoros EEUU 2 años	**4.74**	0.8	-13	49
Tesoros EEUU 10 años	**4.27**	1.0	-16	39
Tesoros EEUU 30 años	**4.41**	0.8	-13	38
SORF 3M	**5.34**	-0.4	1.0	0.9

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

Scotiabank COLPATRIA

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