Daily FX – Capital Markets

Colombia
29 de mayo de 2024

Hechos económicos relevantes

- **Los mercados amanecen con ligeros sesgos negativos a la espera de datos macroeconómicos en Estados Unidos. En Asia, las bolsas operaron en rojo con el Hang Seng perdiendo un 1,83%. En Europa, los mercados abren a la baja luego del dato de IPC en Alemania. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan al alza en 4,56%. El precio del petróleo Brent opera en 84,77 USD/b (+0,63%).**

Mercados globales

- **La precaución por la política monetaria vuelve a los mercados.** El día de ayer los datos de confianza del consumidor más fuertes de lo esperado, una subasta débil para la deuda estadounidense y los reiterados discursos reafirmando la cautela por parte de miembros de la Reserva Federal están generando un menor apetito al riesgo en los operadores del mercado, especialmente por la declaración de Neel Kashhari, presidente de la Fed de Minneapolis diciendo que la subida de tasas no está completamente descartada. La deuda pública a nivel global volvió a deteriorase, mientras que los índices accionarios operan erráticamente. La bajada de tasas de interés en septiembre se ve ligeramente menos probable y hoy la atención continuará centrada en los discursos de los miembros de la Fed y la publicación del Beige Book
- **Inflación en Alemania se eleva ubicándose en 2,4% a/a en línea con las expectativas del mercado.** Luego de varios meses con la variación del IPC en 2,2% a/a, el dato aumentó impulsado por los precios de los servicios que crecieron en 3,9% a/a y 0,6% a/a respectivamente, mientras que fue contrarrestado por los precios de la energía que disminuyeron un 1,1% a/a luego de la medida de reducción temporal del IVA para el gas y la calefacción en el mes de abril.
- **Ventas minoristas en España retoman una buena trayectoria en el mes de abril y crece 2,7% a/a.** Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), las ventas minoristas se elevaron un 0,3% m/m luego de la caída en el mes de marzo de -1,6% a/a, que rompieron una buena racha de 15 meses consecutivos en terreno positivo. Por su parte, se destaca que las grandes cadenas han sido las mayores beneficiadas con un crecimiento de 3,1% a/a, mientras que las empresas unilocalizadas se elevaron en 1,7%.
- **Las campañas presidenciales en México concluyen hoy.** La candidata del partido de gobierno, Claudia Sheinbaum, se posiciona como líder con una intención de voto de 57%, el segundo candidato es Xóchil Gálvez, mientras que, en tercer lugar, se posiciona, Jorge Álvarez Máynez. Es de resaltar que en México no hay segunda vuelta, por lo que el domingo será la decisión definitiva
- **El Fondo Monetario Internacional mejoró su pronóstico de crecimiento para el PIB de China.** La entidad ahora espera una expansión de 5% desde el anterior pronóstico del 4.6%, la revisión refleja la expectativa positiva que trae el apoyo del gobierno sobre la economía, especialmente en el sector inmobiliario. De acuerdo con la entidad, China necesita más apoyo fiscal para soportar al sector inmobiliario, mientras que las señales de inflación podrían permitir también una flexibilización de la política monetaria.

Colombia

- **La EPS Sura solicitó ante el Gobierno retirarse del sistema de salud.** Las dificultades financieras de la entidad fueron lo que motivo a retirarse de manera voluntaria del sistema. Entre 2022 y 2023, la EPS acumuló pérdidas netas por $360.000 millones, además de una proyección de pérdidas para este año que rondan los $500.000 millones, que produjo el agotamiento del patrimonio de la compañía. La solicitud plantea un desmonte progresivo que permita el retiro de manera ordenada que permita una transición planificada de los 5,3 millones de afiliados que tiene en la actualidad.
- **El Senado aprobó la reactivación de los días sin IVA**. Con 58 votos a favor y cinco en contra, la plenaria del Senado le dio luz verde al proyecto, que exime a los consumidores a pagar el impuesto al valor agregado del 19% en 3 días definidos por el Gobierno a lo largo del año. Adicionalmente, para llevar a cabo el día, el Gobierno debería establecer cuáles bienes tendrán la exención del impuesto, priorizando los productos fabricados en Colombia o que el 50 % de su contenido se haya producido en el país.
- **Ley del Cupo de Endeudamiento está a la espera de aprobación en el congreso.** Lo que busca el proyecto es ampliar el cupo de endeudamiento de USD 70 MM a USD 87 MM, en el caso de no aprobarse, el país podría llegar a un déficit fiscal de USD 1,36 MM para el cierre de 2024. Adicionalmente, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, aseguró que se devolverá a las empresas petroleras y mineras la retención en la fuente, previamente captada, acatando el reciente fallo de la corte sobre la deducción de las regalías, lo cual implicaría descontar los ingresos ya obtenidos por este concepto.

Comentario de mercado

- **Ayer fue una positiva para el peso colombiano luego del festivo en Estados Unidos, a pesar de la venta masiva de bonos del tesoro de Estados Unidos en torno a los 6 pbs y una curva de tesoros más empinada.** Las monedas latinoamericanas se vieron menos afectadas de lo esperado, excluyendo al peso mexicano que cotizó en números rojos. A nivel local, el peso registró un movimiento de apreciación del 0,70%, impulsado principalmente por los agentes extranjeros que buscaron el carry trade en los COLTES. La tasa de cambio se movió entre los 3.842 y los 3.875 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.400 M. El día de hoy no debería haber mucha volatilidad, dado que el mercado estará pendiente de los datos macroeconómicos en Estados Unidos del jueves y viernes y de Colombia el viernes.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Índice de Precios al Consumidor 2,4% a/a May (1 AM)/ Índice de Clima de Consumo -20,9 puntos
- **España:** Ventas minoristas 0,3% m/m (2 AM)
- **Brasil:** Tasa de desempleo 7,5% Abr (7 AM).
- **Estados Unidos:** Declaraciones de Williams (12:45 AM) / Reservas Semanales de Crudo (3:30 PM) / Declaraciones de Bostic (6 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	1409	-0.4%	2.0%	17.9%
USD/COP	3842	-0.8%	-2.2%	-0.8%
CDS 5Y	195	0.8%	4.3%	24.4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.7	0.1%	-0.8%	3.4%
EURUSD	1.0852	0.0%	1.2%	-1.7%
GBPUSD	1.2750	-0.1%	1.5%	0.1%
USDJPY	157.28	0.1%	0.6%	11.5%
USDCOP	3842.3	-0.8%	-2.2%	-0.8%
USDMXN	16.8295	0.2%	-1.0%	-0.8%
USDBRL	5.1607	-0.2%	0.8%	6.2%
USDCLP	896.75	-0.5%	-4.8%	2.0%
USDPEN	3.7490	0.1%	0.5%	1.2%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**9.86**	4.3	-4	48
COLTES Feb 33	**10.88**	0.6	18	96
COLTES May 42	**11.62**	0.9	33	129
COLTES UVR 29	**5.55**	1.5	31	186
COLTES UVR 37	**5.67**	-7.7	4	150
COLTES UVR 49	**5.60**	-3.9	23	156
Tesoros EEUU 2 años	**4.97**	-0.8	-3	72
Tesoros EEUU 10 años	**4.57**	2.2	-9	69
Tesoros EEUU 30 años	**4.69**	2.4	-9	66
SORF 3M	**5.35**	0.1	1.8	1.6

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