Daily FX – Capital Markets

Colombia
10 de mayo de 2024

Hechos económicos relevantes

- **Los mercados amanecen positivos luego de los últimos datos de empleo en EEUU y la noticia de Reino Unido saliendo de recesión técnica. En Asia, las bolsas operaron en verde siendo el Hang Seng el mayor beneficiado en 2,30%. En Europa, las acciones abrieron al alza con los índices aumentando más de un 0,5%. En EEUU, los futuros tienen sesgo al alza. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,48%. El precio del petróleo Brent opera en 84,24 USD/b (+0,43%).**

Mercados globales

- **Reino Unido sale de la recesión técnica tras registrar un crecimiento económico positivo en el primer trimestre.** El PIB de Reino Unido creció un 0,6% t/t, siendo este su mayor ritmo de expansión en dos años, además de superar las expectativas del mercado. Este impulso hace salir de la recesión técnica a la economía británica luego de la contracción del 0,3% del cuarto trimestre y del 0,1% del tercer trimestre de 2023. El comportamiento positivo obedece a un mejor desempeño de los servicios, además de un aumento del comercio minorista, el trasporte y la salud.
- **El Banco Central de México decidió pausar los recortes de tasa de interés.** La junta del Banco de México, en una votación unánime mantuvo la tasa de referencia en el 11%, debido a los riesgos inflacionarios. En el comunicado, la junta señaló que aún persisten retos y riesgos que ameritan un enfoque prudente de la política monetaria. Adicionalmente, las proyecciones de inflación fueron revisadas al alza, con una inflación que convergería a la meta en el 4T de 2025.
- **El Banco Central de Perú redujo su tasa de interés al nivel más bajo en 23 meses.** La junta decidió recortar la tasa de interés en 25 pbs hasta el 5,75%, en línea con las expectativas del mercado. El argumento principal de la decisión fue el avance significativo en la inflación, la cual ya se encuentra dentro del rango meta ubicándose en 2,4% a/a. La junta también señaló que, en los últimos meses la inflación anual ha mostrado una leve persistencia, sin embargo, las expectativas indican que seguirá disminuyendo, pero de manera más gradual en lo que resta del año.
- **Inflación en Brasil se ubicó en 0,38% m/m, ligeramente por encima de las expectativas del mercado.** Así lo publicó el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística, en el cual se observó un dato interanual de 3,69% a/a por encima del 3,66% esperado, pero continuando con un comportamiento a la baja respecto al 3,93% a/a registrado en marzo. El incremento más relevante fue el de los productos farmacéuticos en 2,84% m/m y un aumento en alimentos y bebidas de 0,70%.

Colombia

- **Gobierno Nacional buscaría entre $3 y $6 billones de pesos adicionales con la flexibilización de la Regla Fiscal.** Así lo confirmó el director de crédito público, José Roberto Acosta, el cual mencionó que el país contaría con un colchón para flexibilizar la medida fiscal del cual se podrían liberar entre $3 y $6 billones. Pese a la propuesta del Gobierno, acosta indicó que hasta el momento el cumplimiento de la Regla Fiscal ha sido bien recibido por los mercados. Cabe señalar, que la propuesta de flexibilizar la Regla Fiscal deberá tramitarse en el Congreso como un proyecto de ley.
- **El Índice de Confianza Sectorial mostró una mejora en abril.** De acuerdo con la firma Sectorial.co, el indicador se ubicó en 42,4 puntos, lo que representa un aumento de 2,6% a/a y de 0.1% mensual. Entre los sectores que más impulsaron al alza se encuentran energía, minería, agrícola, turismo e industria. Mientras que, entre los que impulsaron a la baja se encuentran comercio, salud y bancario. Entre los impactos observados sobre la actividad económica se encuentra el fenómeno de El Niño, las bajas ventas en el sector comercio y los retrasos en obras de construcción y la venta de viviendas.
- **El Banco de la República anunció una disminución de la deuda externa en febrero.** De acuerdo con el informe, la deuda total se ubicó en el 53,6% del PIB, mejorando respecto al 54% registrado en el mes de enero, con una deuda total de USD 196,62 MM. El dato, aunque fue menor respecto al 54,5% registrado en febrero de 2023, en términos monetarios se ubicó por encima respecto a los USD 187,7 MM de dicho mes. Por su parte, la deuda privada tuvo un leve descenso de 0,1 pbs ubicándose en 22,7% del PIB, mientras que la deuda pública se ubicó en 31%, mejorando 0,2 p.p.

Comentario de mercado

- Continúa el movimiento tranquilo en el Peso colombiano tras la publicación de inflación el miércoles. En la jornada de ayer, la tasa de cambio se movió entre los 3.891 y 3.918 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.400 M y una revalorización del 0,10% impulsado principalmente por los datos de solicitudes de subsidio por desempleo en EE.UU. que empujaron a los bonos del tesoro en Estados Unidos 3 pbs a la baja. El mercado parece seguir mostrando una buena liquidez, pero es importante destacar que los flujos parecen estar solo entre los extranjeros, dado que los agentes locales se han mantenido tranquilos. Para hoy se espera que el Peso continúe operando en un rango entre los 3.870 y 3.920 pesos hasta la publicación de PIB en la próxima semana.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido**: Producto Interno Bruto 0,2% a/a 1T/ Producción Industrial 0,5% a/a Mar / Balanza Comercial (1 AM)
- **Brasil:** Índice de precios al Consumidor 3,69% a/a abril (7 AM)
- **Canadá:** Tasa de desempleo 6,1% abril(7:30 AM)
- **Estados Unidos:** Discurso de Michelle Bowman (8 AM) / Expectativas de inflación Universidad de Michigan (9 AM)
- **China:** Índice de Precios al Consumidor / Índice de Precios al Productor (8:30 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	1387	0.2%	-1.5%	16.1%
USD/COP	3899	0.0%	-0.7%	0.6%
CDS 5Y	177	-0.2%	4.9%	12.7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.2	-0.3%	1.0%	3.8%
EURUSD	1.0782	0.0%	0.4%	-2.3%
GBPUSD	1.2521	0.0%	-0.2%	-1.6%
USDJPY	155.52	0.0%	1.5%	10.3%
USDCOP	3899.0	0.0%	-0.7%	0.6%
USDMXN	16.7805	0.0%	2.1%	-1.1%
USDBRL	5.1416	1.0%	2.6%	5.9%
USDCLP	925.22	-1.3%	-1.7%	5.3%
USDPEN	3.6910	-0.9%	0.0%	-0.4%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**9.68**	6.8	-10	30
COLTES Feb 33	**10.64**	17.6	5	72
COLTES May 42	**11.40**	20.8	34	107
COLTES UVR 29	**5.55**	12.3	71	186
COLTES UVR 37	**5.88**	11.4	61	171
COLTES UVR 49	**5.56**	-3.6	52	152
Tesoros EEUU 2 años	**4.82**	-2.1	7	57
Tesoros EEUU 10 años	**4.45**	-4.1	9	57
Tesoros EEUU 30 años	**4.61**	-3.2	11	58
SORF 3M	**5.32**	-0.2	1.8	-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