Daily FX – Capital Markets

Colombia
30 de enero de 2025

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con un comportamiento positivo después de la decisión de la FED de mantener las tasas de interés y a la espera de la decisión del BCE sobre su política monetaria. En Asia las bolsas operan de forma positiva, con valorizaciones en promedio de 0,25%. En Europa las bolsas tienen tendencia positiva, a la espera de un posible recorte de tipos, con valorizaciones de 0,4% en promedio. Los futuros en EEUU mantienen su tendencia al alza. Los tesoros de EEUU a 10 años se ubican en 4,49%, mientras que el precio del petróleo Brent cotiza en 76,55 USD/b (-0,04%).

Mercados globales

- **La Reserva Federal (FED) por unanimidad mantuvo las tasas de interés entre 4,25% y 4,5%.** Tras tres recortes consecutivos en 2024, la FED se mantiene a la expectativa del impacto de las políticas del presidente Donald Trump y la publicación de los datos de inflación y empleo. Para este año, la FED posiblemente hará dos recortes de 25pb, acercándose a una tasa del 4% según los analistas. La tasa de desempleo seguiría en un nivel bajo y estable, mientras, la inflación tiene riesgos a su alrededor mostrando repuntes en los últimos meses que la distancian de la meta del 2%.
- **El Banco de Canadá redujo en 25pb su tasa de interés de referencia hasta el 3%.** La decisión responde a la incertidumbre generada por la amenaza de Donald Trump de imponer aranceles del 25%, lo que podría presionar la inflación y afectar la actividad económica. Aunque el banco prevé estabilidad de precios, advierte que un conflicto comercial amplio podría poner en riesgo la resiliencia económica. La proyección de crecimiento se ajustó a la baja para 2025 y 2026, situándolo en 1,8%.
- **Los mercados esperan un recorte de tasas de 25pbs por parte del Banco Central Europeo.** Ante las amenazas de Trump sobre las medidas arancelarias y sus diferencias con EE.UU, los mercados esperan que el BCE continue con el recorte de tasas que ha mantenido durante 2024 (100pb). A pesar del comportamiento distante entre la FED y el BCE respecto a las decisiones de política monetaria, se mantienen las expectativas de un constante ritmo de flexibilización en 2025, que dejaría la tasa de referencia en 2% al final de este año.
- **Indicadores económicos y decisiones políticas marcan la jornada en Latam.** El Banco Central de Brasil aumentó su tasa de referencia en 100 puntos básicos, alcanzando el 13,25%, completando cuatro alzas consecutivas dada la persistencia de la inflación. **En México, el PIB preliminar del cuarto trimestre de 2024 aumentó 0,6% a/a, por debajo del 1,2% esperado,** afectado por una menor actividad en el sector manufacturero y una moderación del consumo privado. Por su parte, **en Chile el parlamento aprobó la reforma pensional** que aumenta la cotización al 17% crea un seguro social que beneficiará a 2,8 millones de jubilados.

Colombia

- **El presidente Gustavo Petro anunció la presentación de una nueva reforma tributaria en el Congreso,** destinada a financiar proyectos clave, incluida la infraestructura de transporte. Además, el mandatario aclaró que el reciente aplazamiento presupuestal fue concertado con las autoridades locales y podría convertirse en recorte si no se aprueban nuevas fuentes de financiamiento. Petro también destacó la prioridad en la electrificación del transporte masivo y aseguró que se mantendrían los compromisos estatales, incluido el metro de Bogotá.
- **Las transacciones de única vez (TUV) habrían sido de $30 billones durante 2024.** Según el ministro de hacienda, Diego Guevara, dicho monto habría sido aprobado por el CONFIS durante diciembre del año anterior, con lo cual, el déficit fiscal habría sido superior al 7% del PIB, cifra significativamente superior a lo estimado recientemente por el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) para 2024.
- **Luis Eduardo Llinás Chica ocupará el cargo como director general de la DIAN.** Tras la reciente salida del puesto de Jairo Orlando Villabona Robayo, Llinás llega desde la Unidad de Información y Análisis Financiero. El nuevo director de la DIAN ha ocupado varios cargos a lo largo de su carrera, desde catedrático en la Universidad de Antioquia hasta asesor contable y financiero del proyecto de inversión Comunicación Humana en la Alcaldía Mayor de Bogotá. El director general afrontará varios desafíos, como la modernización de la entidad y el diseño e implementación de estrategias de fiscalización tributaria, aduanera y cambiaria.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el peso colombiano mostró un comportamiento favorable, por encima de sus pares en Latam. La tasa de cambio se movió entre 4165 y 4217 pesos, con un volumen negociado de USD 1,6 MM, registrando una revalorización de 1,23%. La tendencia positiva estuvo impulsada por agentes locales y agentes externos que siguen sumando posiciones de carry trade dada la expectativa de estabilidad de tasas por parte del BanRep. La moneda podría estar presionada, ya que el riesgo fiscal/político sigue vivo y el posicionamiento en el mercado es definitivamente largo en el COP. Los niveles clave a vigilar son: 4140 – 4165 – 4208 – 4238 sesgados al alza en caso de un deterioro diplomático entre EEUU y Colombia, o la materialización de nuevos aranceles por parte de EEUU luego del 1 de febrero.

Eventos para la jornada:

- **Festividad en China: Año Nuevo chino.**
- **Francia:** PIB de Francia 0,7% a/a (1:30am).
- **España:** Inflación al consumidor 3,0% a/a (3:00am).
- **Alemania:** PIB de Alemania -0,2% a/a (4:00am).
- **Eurozona:** PIB en la zona euro 0,9% a/a./ Tasa de desempleo en la zona euro 6,3% (5:00am). / Decisión de política monetaria (8:15am).
- **Estados Unidos:** PIB en EE.UU (8:30am).
- **Colombia:** Importaciones/Balanza comercial (10:00am).
- **Japón:** Inflación de Tokio al consumidor (6:30pm).
- **Australia:** IPP interanual (7:30pm).

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,9	2,6
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,20	4,47
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	7,75
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	4.367

Fuente: Scotiabank Colpatria Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1510	2,43%	9,4%	9,4%
USD/COP	4167	-1,23%	-5,5%	-5,4%
CDS 5Y	199	-0,5%	-5,8%	-6,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	108,0	0,0%	-0,1%	-0,4%
EURUSD	1,0397	-0,2%	-0,1%	0,4%
GBPUSD	1,2435	-0,1%	-0,9%	-0,6%
USDJPY	154,52	-0,5%	-1,5%	-1,7%
USDCOP	4167,0	-1,2%	-5,5%	-5,4%
USDMXN	20,4754	-0,2%	-0,8%	-1,7%
USDBRL	5,8650	0,0%	-5,1%	-5,1%
USDCLP	991,85	-0,2%	-0,3%	-0,3%
USDPEN	3,7160	-0,5%	-1,1%	-0,6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**8,92**	-4,6	-36	-36
COLTES Feb 33	**11,26**	2,4	-38	-38
COLTES May 42	**12,03**	3,3	-52	-52
COLTES UVR 29	**5,12**	-0,1	3	3
COLTES UVR 37	**5,60**	0,5	18	18
COLTES UVR 49	**5,14**	-0,3	11	11
Tesoros EEUU 2 años	**4,21**	-0,6	-3	-3
Tesoros EEUU 10 años	**4,50**	-2,4	-3	-6
Tesoros EEUU 30 años	**4,74**	-2,9	-1	-4
SORF 3M	**4,29**	0,0	-2,0	-1,4

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.

Acerca de Scotiabank
La visión de Scotiabank es ser el socio financiero más confiable de nuestros clientes para lograr un crecimiento sostenible y rentable y maximizar el rendimiento total para los accionistas. Guiados por nuestro propósito, “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 capitales. Con activos de aproximadamente $1.4 billones (al 31 de julio de 2024), Scotiabank cotiza en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite www.scotiabank.com y síganos en X @Scotiabank.

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 July 31, 2024), Scotiabank trades on the Toronto Stock Exchange (TSX: BNS) and New York Stock Exchange (NYSE: BNS). For more information, please visit 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 sa clientèle et 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 clientes et 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 (au 31 juillet 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA