Daily FX – Capital Markets

Colombia
12 de febrero de 2025

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen operando mixtos y laterales a la espera de los datos de inflación al consumidor de Estados Unidos. Las bolsas asiáticas operan con una valorización promedio de 0,88%. En Europa las bolsas operan con una valorización promedio de 0,12%. Los futuros en EE.UU registran una ligera caída de -0,1%. Los tesoros a 10 años operan en 4,541% y el petróleo Brent baja un 1,08% hasta los 76,17 USD/b.

Mercados globales

- **El presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, reafirmó que no hay prisa por bajar las tasas de interés.** Powell resaltó la solidez de la economía de EE.UU, con una cifra baja de desempleo (4%) y una inflación por encima de la meta (2%). Al mismo tiempo, dijo que la Fed se mantiene pendiente de los posibles impactos de las medidas arancelarias del mandatario Donald Trump sobre las principales variables macroeconómicas. Por otro lado, hoy se presentan los datos de la inflación al consumidor en enero, lo analistas esperan una variación de 2,9% anual y 0,3% m/m. La inflación se podría ver influenciada principalmente por el precio de los automóviles, los seguros en automóviles y las comunicaciones. **Hoy Powell tendrá su segunda intervención ante el Comité de Servicios Financieros del Cámara de Representantes.**

- **El Departamento del Tesoro de Estados Unidos redujo sus subastas de deuda de corto plazo a raíz de presiones por el techo de la deuda.** Los montos se redujeron para los plazos de cuatro, ocho y diecisiete semanas, mientras que la entidad anunció que tienen USD 133 MM en medidas extraordinarias para continuar con el pago de la deuda y llamó a los congresistas a incrementar o suspender el techo de la deuda. Por su parte, el presidente de la Fed enfatizó que la deuda en EEUU está en una trayectoria insostenible.

- **El Banco Central de Chile adoptó un tono cauteloso en sus minutas de política monetaria.** La entidad afirmó que hará lo que sea necesario para conducir la inflación a la meta, mostrando preocupación por la subida de las expectativas de inflación a dos años. Se proyecta que la inflación retorne a la meta del 3% en 2026. Las minutas corresponden a la junta en la que, por voto unánime, se dejó la tasa estable en el 5%.

Colombia

- **El MinHacienda, Diego Guevara, habló de la reforma tributaria en el evento de la Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF).** En el proyecto que presentará el Gobierno se destacó la posible implementación permanente de los impuestos temporales surgidos con la conmoción interior, el recorte de impuestos a las pequeñas y medianas empresas (de 35% a 30%) y la incorporación de herramientas legales para financiar la opción tarifaria con deuda. Dicho proyecto no está contemplado dentro del Plan Financiero. Además, se reafirmó que el Gobierno habría cumplido con la Regla Fiscal en 2024 y estaría a la espera de la respuesta del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf). **Entretanto, la codirectora del Banco de la República, Olga Lucia Acosta, durante su intervención en el evento aseguró que existe una preocupación creciente frente al posible desanclaje en las expectativas de inflación sumado a los riesgos fiscales que aún permanecen, lo cual justificaría la cautela en el recorte de tasas de interés esperado para este año.**

- **Continúa el trámite de las reformas a la salud y a la educación.** El día de ayer el presidente de la Cámara de Representantes, Jaime Raúl Salamanca, aplazó las sesiones extraordinarias para discutir la reforma a la salud, debido a que no se ha hecho público el nombramiento del MinInterior. Las sesiones se realizarán hoy. Entretanto, el Gobierno radicó ante el Congreso una reforma a la educación superior el cual plantea un modelo de financiamiento progresivo hasta alcanzar el 1% del PIB en los próximos 15 años, y propone un mayor alcance en municipios donde no hay instituciones de educación superior.

- **En medio de su solicitud de renuncia protocolaria a todo el Gabinete ministerial, el presidente Gustavo Petro asistió al World Governments Summit y se reunió con el vicepresidente y primer ministro de Emiratos Arabes Unidos (EAU), Mohammed Bin Rashid Al Maktoum.** Petro busca llegar a un acuerdo bilateral con EAU para impulsar el intercambio comercial, cultural y educativo, además, aseguró que las exportaciones de café se podrían ver beneficiadas con este acuerdo. Entre tanto, el presidente participó en un foro sobre la inteligencia artificial (IA), en el cual aseguró que la IA tiene potencial para realizar una transición energética y que este acuerdo daría a luz una nube de datos soberana de Colombia, con el apoyo de Ecopetrol.

Comentario de mercado

Durante ayer el mercado estuvo tranquilo con una clara tendencia para el peso colombiano a pesar de que el cierre se mantuvo sin cambios. Durante la mañana, agentes locales registraron compras que llevaron la tasa de cambio a 4.165 pesos, pero los inversionistas extranjeros, una vez más, registraron ventas considerables dominando la tendencia del día. La tasa de cambio cotizó entre 4.169,3 – 4.130,05 pesos con un volumen total de negociación de US$1,2 MM. Con respecto a la temporada de impuestos, los agentes locales continúan vendiendo dólares, lo cual podría argumentar que el impulso del COP podría permanecer por un par de días más hasta el anuncio del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) sobre el cumplimiento de la regla fiscal en 2024. Mientras tanto, el peso continuará negociándose entre 4.100 – 4.180 pesos. Los niveles técnicos relevantes para tener en cuenta son 4.090 – 4.147 – 4.205 pesos.

Eventos para la jornada:

- **India:** Inflación al consumidor 4,31% a/a (5:30am).
- **Brasil:** Crecimiento del sector servicios 2,4% a/a (7:00am).
- **Estados Unidos:** Inflación al consumidor (8:30am)./ Subasta de deuda a 10 años (1:00pm)./ Balance presupuestario federal (2:00pm).
- **Nueva Zelanda:** Expectativas de inflación (9:30pm).

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	1535	0,61%	9,3%	11,3%
USD/COP	4139	-0,03%	-4,7%	-6,0%
CDS 5Y	192	0,1%	-6,1%	-9,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	107,9	0,0%	-1,6%	-0,5%
EURUSD	1,0373	0,1%	1,2%	0,2%
GBPUSD	1,2453	0,1%	2,1%	-0,5%
USDJPY	153,62	0,7%	-2,5%	-2,3%
USDCOP	4139,3	0,0%	-4,7%	-6,0%
USDMXN	20,5655	0,0%	-0,4%	-1,3%
USDBRL	5,7610	-0,1%	-5,5%	-6,7%
USDCLP	961,05	0,0%	-4,6%	-3,4%
USDPEN	3,7135	0,1%	-1,8%	-0,7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**8,70**	0,1	-41	-60
COLTES Feb 33	**11,41**	4,4	0	-34
COLTES May 42	**12,18**	-0,5	-4	-37
COLTES UVR 29	**4,98**	1,0	10	-8
COLTES UVR 37	**5,56**	0,5	5	11
COLTES UVR 49	**5,16**	3,7	8	10
Tesoros EEUU 2 años	**4,30**	1,3	-8	5
Tesoros EEUU 10 años	**4,55**	1,0	-21	-2
Tesoros EEUU 30 años	**4,76**	1,4	-19	-2
SORF 3M	**4,32**	0,3	3,1	1,3

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