Daily FX – Capital Markets

Colombia
17 de febrero de 2025

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos en la jornada de festivo en EEUU. Las bolsas asiáticas operan mixtas con una ligera tendencia al alza de 0,04%, tras la publicación del crecimiento económico de Japón en enero. En Europa las bolsas siguen mostrando una reacción positiva al desarrollo de las conversaciones para la paz del conflicto Rusia-Ucrania, con una valorización promedio de 0,47%. Durante el festivo en EE.UU., los futuros operan con una valorización promedio de 0,19%. Los tesoros a 10 años están 4,478% y el petróleo Brent baja un 0.28% hasta los 74,53 USD/b.

Mercados globales

- **Avanzan las conversaciones para finalizar el conflicto entre Rusia y Ucrania.** Los representantes de los países europeos se reunirán hoy en París para discutir su posible participación en la resolución del conflicto entre Rusia y Ucrania, esto tras las declaraciones del representante de la administración Trump, Keith Kellogg, en la Conferencia de Seguridad de Múnich, donde aseguró que Europa no participaría en los diálogos de paz sobre Ucrania. Sin embargo, EE.UU les ha pedido información a los países europeos de cuántas fuerzas militares disponen para garantizar la seguridad en Ucrania. Por otro lado, el representante de Estados Unidos, Marco Rubio, y de Rusia, Sergei Lavrov, se preparan para llevar a cabo las conversaciones de paz en Arabia Saudita, después de casi tres años de guerra.
- **Sorprendieron las ventas minoristas en Estados Unidos en enero con una caída de -0,9% m/m.** Los analistas esperaban una variación de -0,2%, sin embargo, los datos mostraron una caída más pronunciada del gasto de los consumidores, lo cual se asocia a un clima menos favorable y un base de diciembre más alta. Los resultados han impulsado una perspectiva más optimista sobre los recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal, bajo el supuesto de que la economía estadounidense se estaría moderando, a lo que el rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años respondieron con una valorización que los sitúa en 4,47%.
- **Las cifras trimestrales del Producto Interno Bruto (PIB) de Japón superaron las expectativas.** El crecimiento económico de Japón fue 0,7% t/t y 2,8% a/a, mientras que los analistas esperaban un 0,3% t/t y 1% a/a. El buen rendimiento del PIB en el último trimestre de 2024 se vio impulsado por un mayor gasto empresarial y una reducción en las importaciones que mejoró el comercio neto. La publicación de las cifras del PIB se da en un momento donde la tasa de política monetaria está en su nivel más alto desde 2008 (0,5%) y aumenta la expectativa de un nuevo aumento de tasas por parte del Banco de Japón. Tras los datos, el Nikkei cayó un 0,29% y el yen se valorizó un 0,2% frente al dólar.

Colombia

- **Según el Comité Autónomo de Regla Fiscal (CARF), en ausencia de transacciones de única vez (TUV) no se habría cumplido con la regla fiscal en 2024.** De los COP 31,9 bn por TUV aprobadas por el CONFIS en diciembre de 2024, el CARF emitió concepto favorable únicamente por COP 6,2 bn. Para 2025, el CARF prevé que el cumplimiento de la regla fiscal requiere nuevas medidas estructurales equivalentes a COP 46 bn (2,6% del PIB), sumado a presiones de gasto relacionadas con el rezago presupuestal acumulado en 2024 (equivalente a COP 50,9 bn) y el incremento del salario mínimo para 2025 que podría significar gastos adicionales entre COP 0,5 y 2,1 bn, con lo cual el ajuste total requerido para 2025 podría ascender a COP 75 bn (4,2% del PIB).
- **Hoy a las 11:00am el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) publicará los datos del Producto Interno Bruto en 2024.** Los analistas esperan un crecimiento en la economía colombiana de 0,5% t/t y 2,3% a/a, sin embargo, con los datos del PIB en el tercer trimestre (0,2%) y el bajo desempeño en noviembre del Índice de Seguimiento a la Economía (ISE), el cual se esperaba un 2% a/a y fue de 0,4 a/a, puede que el crecimiento económico esté por debajo de lo esperado. Desde Scotiabank Colpatria se espera que el crecimiento económico para todo 2024 se ubique entre 1,7% y 1,9%, en comparación con el 0,6% registrado en 2023. **Por otro lado, las sesiones ordinarias del Congreso de la República comienzan hoy, donde según el Gobierno, se buscaría priorizar el trámite de la reforma a la salud.**
- **El viernes se publicaron algunos datos macroeconómicos de Colombia.** En diciembre, las ventas minoristas crecieron un 7,8% a/a y el personal ocupado se contrajo un 1,7% frente al mismo mes en 2023. Además, la producción manufacturera creció un 1,9% a/a, destacando el papel de los alimentos y bebidas (2,2% a/a). Por otro lado, las importaciones en lo corrido de 2024 fueron de US$64.104 M CIF, evidenciando un comportamiento positivo de 2,1% a/a, impulsado por el sector manufacturero y de combustibles. Entre tanto, el déficit de la balanza comercial en 2024 se ubicó en US$ 10.811 millones.

Comentario de mercado

El viernes, la operación de la tasa de cambio mostró una forma "V". La jornada empezó con apetito al riesgo para los activos de Latinoamérica empujando al peso colombiano hasta los 4.082,05 pesos. Después de eso, los inversionistas extranjeros, los agentes institucionales y los agentes locales empezaron a demandar dólares llevando a la moneda a estar cerca de los 4.100 pesos durante gran parte de la jornada. Cerca del cierre, una agencia de noticias local compartió un tecnicismo que le permite al Ministerio de Hacienda comprar US$ 1,2 MM para pagar la deuda internacional. Esto causó un aumento en USDCOP, empujando en el cierre a los 4.130 pesos. En resumen, el COP continúo negociándose dentro de los niveles técnicos. La tasa de cambio se movió entre 4.082,05 y 4.130 pesos con un volumen total de negociación de US$ 1,3 MM, los niveles técnicos para tener en cuenta esta semana son 4.080 – 4.120 – 4.147 – 4.205 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Estados Unidos: Festivo - Día de los Presidentes**
- **Eurozona:** Balanza comercial de la zona euro 15,5Bn (5:00am).
- **Canadá: Festivo – Día de la Familia./** Inversión en activos extranjeros (8:15am).
- **Perú:** Producto Interno Bruto (10:00am).
- **Colombia:** Producto Interno Bruto./ Indicador de Seguimiento a la Economía (11:00am).
- **Australia:** Decisión de política monetaria (10:30pm).

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	1552	1,08%	11,6%	12,5%
USD/COP	4121	-0,36%	-4,0%	-6,4%
CDS 5Y	180	-1,2%	-9,3%	-15,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106,8	0,1%	-2,3%	-1,5%
EURUSD	1,0476	-0,2%	2,0%	1,2%
GBPUSD	1,2597	0,1%	3,5%	0,6%
USDJPY	151,44	-0,6%	-3,1%	-3,7%
USDCOP	4121,3	-0,4%	-4,0%	-6,4%
USDMXN	20,3836	0,3%	-1,9%	-2,1%
USDBRL	5,7084	0,2%	-6,1%	-7,6%
USDCLP	942,92	0,1%	-6,3%	-5,2%
USDPEN	3,6995	-0,4%	-2,0%	-1,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**8,86**	6,1	-39	-44
COLTES Feb 33	**11,52**	9,4	2	-23
COLTES May 42	**12,32**	9,4	11	-23
COLTES UVR 29	**5,00**	1,1	7	-6
COLTES UVR 37	**5,61**	3,5	18	15
COLTES UVR 49	**5,15**	-0,5	12	9
Tesoros EEUU 2 años	**4,26**	0,0	0	2
Tesoros EEUU 10 años	**4,48**	0,0	-18	-9
Tesoros EEUU 30 años	**4,70**	0,0	-18	-8
SORF 3M	**4,32**	0,0	2,0	1,8

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.

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