Daily FX – Capital Markets

Colombia
16 de diciembre de 2024

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos de cara a una semana llena de decisiones de bancos centrales. En Asia las bolsas operan en negativo dada la debilidad de indicadores de actividad en Japón y China, y la moción de censura sobre el presidente de Corea del Sur. En Europa las bolsas se contraen dada la debilidad reflejada en indicadores PMI de manufacturas. En EEUU los futuros avanzan a la espera de indicadores PMI, mientras los bonos del tesoro a 10 años se ubican en 4,37% a la espera de un recorte de 25 pbs en la reunión de la Fed del miércoles. El precio del petróleo Brent se incrementa al 73,93 USD/b (-0,75%).

Mercados globales

- **El parlamento de Corea del Sur destituyó al presidente tras la crisis política por ley marcial.** Se aprobó la moción de censura con 204 votos a favor y 85 en contra, por lo cual Yoon Suk Yeol quedó suspendido de sus funciones las cuales fueron designadas a su primer ministro. Ahora el destino del presidente quedará en manos del Tribunal Constitucional el cual tendrá un plazo de 180 días para ratificar su destitución o restaurar sus poderes, donde en caso de que sea confirmada su destitución, se deberán presentar elecciones presidenciales en un máximo de 60 días.
- **En China la producción industrial creció, mientras las ventas minoristas no cumplieron con las expectativas.** La producción industrial mantuvo una expansión constante en noviembre con un crecimiento del 5,4% a/a apalancado por medidas de estímulos del gobierno. Por su parte, las ventas minoristas se encontraron muy por debajo de lo esperado con un crecimiento de 3,0% a/a, frente al 4,6% esperado. Entre tanto la tasa de desempleo de noviembre se mantuvo en 5,0%, cumpliendo con lo esperado por el mercado. A su vez, el gobierno de china afirmó que el PIB cumplirá su meta de crecimiento del 5,0% para cierre de año, contribuyendo a cerca del 30% del crecimiento de la economía global.
- **La lectura preliminar de PMIs de la Eurozona en diciembre cumplió con las expectativas del mercado.** El PMI manufacturero de la eurozona continúa en contracción, sin embargo, logró un balance de 45,2 puntos frente a los 45 estimados. Por su parte, el PMI de servicios subió a 51,4 puntos retornando a un terreno de expansión. De su composición se destaca la gran contracción en la actividad manufacturera en Francia y Alemania, lo cual fue parcialmente contrarrestado por el crecimiento en España, mientras en el sector de servicios las economías presentaron recuperaciones. **Por otro lado, Moody's recortó el rating crédito de Francia a Aa3 debido al episodio de fragmentación política de la semana anterior. Con esto, la calificación de Moody's se iguala con la de S&P y Fitch**

Colombia

- **En la encuesta de expectativas del Banco de la República de diciembre, los analistas revisaron la inflación ligeramente al alza.** Para cierre de 2024 las expectativas de inflación incrementaron del 5,12% al 5,14% a/a, al igual que para 2025 donde la proyección ascendió del 3,87% a/a al 3,91% a/a. Esto se debe a la sorpresa al alza de la inflación de noviembre, sin embargo, para 2025 la inflación se mantuvo dentro del rango meta de tolerancia entre el 2 y 4%. Con respecto a la tasa de política monetaria, **los analistas esperan un recorte de 50 pbs en la reunión del 20 de diciembre, dejando una tasa terminal de 9,25%, mientras que se revisó al alza la proyección de 2025 del 6,25% al 6,5%.**
- **Esta semana comenzaran las sesiones extraordinarias del Congreso para discutir la reforma a la salud.** Tras el hundimiento de la reforma tributaria, los esfuerzos del gobierno estarán concentrados en el segundo debate de la reforma a la salud, sin embargo, existe posibilidad de que no se complete el quórum necesario para la aprobación de dicho proyecto. En caso de aprobarse el segundo debate, el proyecto pasaría a ser discutido en el senado el próximo año.
- **Las calificadoras de riesgo centran su atención en los ajustes presupuestales para el 2025.** Tras la negativa de la ley de financiamiento, se espera que el gobierno ajuste el presupuesto de ciertos sectores. Las calificadoras esperan que se mantenga el compromiso fiscal, no obstante, remarcan que, de no alcanzarse el recaudo esperado, el gobierno debería realizar recortes al igual como sucedió con el presupuesto de este año. Ante menores ingresos, Moody´s y S&P temen que no se rebaje la deuda como % del PIB, lo cual podría llevar al incumplimiento de la regla fiscal el próximo año.

Comentario de mercado

La sesión del viernes fue positiva para el peso, la cual cerró la semana como la moneda emergente con mayores valorizaciones (2,1% semanal). La tasa de cambio se movió entre $4.315 - $4.368 con un volumen total de US $1,2 MM, en donde se destacan flujos mixtos, con una la oferta que provocó una valorización de 0,7% a diferencia de monedas pares como el real brasilero y el peso chileno. Debido a esto la tasa de real brasilero / peso colombiano se encuentra en su mínimo nivel del año, por lo que se espera que los agentes externos puedan entrar en las posiciones. Entre tanto, los agentes locales siguen ofertando dólares, cubriendo su riesgo cambiario para el próximo año. Para esta semana, los mercados estarán atentos a las decisiones de tasas de la Reserva Federal y del Banco de la República, por lo que se espera que las monedas latinoamericanas mantengan su tendencia.

Eventos para la jornada:

- **Francia:** PMI manufacturero 41,9 y de servicios 48,2 (3:15am)
- **Alemania:** PMI manufacturero 42,5 y de servicios 48,2 (3:30am)
- **Eurozona:** PMI manufacturero 45,2 y de servicios 51,4 / Comparecencia de Lagarde (4am)
- **Reino Unido:** PMI manufacturero 47,3 y de servicios 51,4 (4:30am)
- **Estados Unidos:** PMI manufacturero y de servicios (9:45am)
- **Colombia:** Producción industrial / Ventas minoristas (10am)

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,5	2,9
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,15	3,91
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,25	6,75
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.338	4.367

Fuente: Scotiabank Colpatria Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1380	-0,36%	2,5%	15,5%
USD/COP	4317	-0,70%	9,9%	11,4%
CDS 5Y	191	-0,2%	-9,1%	21,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	107,0	0,0%	0,3%	5,6%
EURUSD	1,0494	-0,1%	-1,0%	-4,9%
GBPUSD	1,2650	0,2%	-0,2%	-0,6%
USDJPY	153,80	0,1%	-0,6%	9,0%
USDCOP	4317,4	-0,7%	9,9%	11,4%
USDMXN	20,1451	0,1%	-0,3%	18,7%
USDBRL	6,0759	0,3%	5,6%	25,1%
USDCLP	991,38	0,5%	1,9%	12,8%
USDPEN	3,7295	-0,2%	-2,1%	0,7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**8,74**	-2,0	22	-67
COLTES Feb 33	**11,00**	1,2	52	106
COLTES May 42	**11,78**	-1,6	61	142
COLTES UVR 29	**5,24**	-6,0	3	158
COLTES UVR 37	**5,61**	-3,8	30	143
COLTES UVR 49	**5,18**	-7,1	27	122
Tesoros EEUU 2 años	**4,22**	-2,7	-7	-3
Tesoros EEUU 10 años	**4,37**	-2,6	-8	49
Tesoros EEUU 30 años	**4,58**	-1,8	-5	56
SORF 3M	**4,35**	0,0	-17,5	-98,3

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