Daily FX – Capital Markets

Colombia

17/11/2023

Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- **Los mercados mantienen el positivismo al cierre de la semana pues los datos macroeconómicos están afirmando un escenario de tranquilidad para las tasas de interés. En Asia las operaciones son mixtas con reacciones adversas a los resultados de Alibaba. En Europa los avances superan el 0,85 en promedio, mientras que, los futuros en EEUU avanzan 0,20%. Los tesoros a 10 años en EEUU operan en 4,41%, mientras que el petróleo Brent se única en 78,50 USD/b (+1,39%).**
- **Estados Unidos esquivó la posibilidad de un cierre del Gobierno Federal.** Ayer el presidente Joe Biden firmó el acuerdo de fondeo a corto plazo el cuál financiará las prioridades del Congreso en materia de gasto de construcción militar, ayuda a los veteranos, transporte, vivienda y energía. El fondeo alcanzaría hasta en 9 de enero para unas agencias y hasta el 12 de febrero para otras. El plan de gasto no incluyó fondos adicionales para Ucrania e Israel.
- **Las ventas minoristas en Reino Unido fueron inferiores a la expectativa. Excluyendo combustibles, las ventas se contrajeron 0,3%, contrario a la expectativa de expansión de 0,4%.** Según los comerciantes, la prolongación de las altas temperaturas moderó la demanda por prendas de otoño e invierno. Con el dato de ventas minoristas, el país completa una seguidilla de datos macroeconómicos que favorecen la estabilidad de tasas por parte del Banco de Inglaterra.
- **El IPC de la eurozona se mantuvo sin revisión en el 0,1% intermensual para el IPC general y en el 0,2% intermensual en la medida subyacente.** La lectura mensual básica sin ajustar está en línea con el promedio histórico de meses similares de octubre. Esto sigue a la lectura históricamente débil de septiembre en comparación con meses similares de septiembre. En conjunto, son las dos primeras lecturas débiles consecutivas de este año después de una serie de cifras generalmente más fuertes de lo esperado.
- **El presidente de China promete que facilitará las condiciones para hacer negocios en su país.** En discurso para el foro para CEO en California el presidente Xi Jinping dijo que mejorará los mecanismos de protección de derechos de los inversionistas internacionales con medidas que faciliten la entrada y salida de la inversión, acceso a servicios de pagos financieros, médicos y de servicios electrónicos.

Colombia

- **Consenso de analistas prevé un recorte más moderado de la tasa de interés.** La encuesta del BanRep correspondiente al mes de noviembre mostró que, el consenso de analistas estima un recorte de 25pbs hasta el 13%, un recorte menor al estimado en la encuesta anterior (50pbs). Adicional, estiman que para el cierre de 2024 la tasa descienda al 8,25%. La expectativa de inflación para noviembre se situó en 0,46% m/m, lo que implica un indicador de 10,17% a/a. En cuanto al cierre del año el consenso estima que la inflación se ubique en 9,51%. Finalmente, las proyecciones de la tasa de cambio para cierre de 2023 promediaron en 4088 pesos.
- **Las importaciones correspondientes al mes de septiembre ascendieron a USD$4.944 millones de CIF, una caída de 26,2% anual.** El comportamiento obedeció principalmente a una caída de 26,2% a/a en el grupo manufacturero contribuyendo de manera negativa con -19,8 pp al total, esto debido a menores importaciones de maquinaria, vehículos, hierro y acero; además de los equipos de telecomunicaciones. Adicional, frente al mes de agosto las importaciones se redujeron en USD$344 millones. Por su parte, **la balanza comercial registró un déficit externo de USD 574 millones FOB,** en medio de un leve repunte de las exportaciones en septiembre y debilidad de las importaciones.
- **Corte constitucional tumba norma contemplada en la reforma tributaria que prohibía la deducción de las regalías en el impuesto a la renta a las petroleras y mineras.** La decisión se dio en base a que "las regalías no constituyen un ingreso para el contribuyente, sino que son una contraprestación perteneciente al Estado colombiano desde la extracción del recurso". Esta decisión le resta alrededor de $5bn al monto contemplado en la reforma tributaria. **Luego de esta decisión, el presidente Gustavo Petro se pronunció afirmando que al ministro de Hacienda le toca recortar Presupuesto de ramas del poder público.**
- **Superintendente financiero propuso intervenir el dólar para controlar alta volatilidad.** César Ferrari, propuso que se intervenga la tasa de cambio en Colombia, tal como lo hacen otros bancos centrales de América Latina, dada la alta volatilidad que está presentando el dólar en Colombia.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Tabla de Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023pr	2024 pr
PIB (a/a %)	11	7,5	1,3	1,8
IPC (a/a%)	5,62	13,2	9,4	4,3
Tasa Banrep	3,0	12,0	12,75	6,75
USDCOP	4077	4850	4250	4316

Fuente: Scotiaeconomics Colombia

Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** IPC 2,9% anual en línea con lo estimado (5am)
- **Estados Unidos:** Permisos de construcción / Inicios de construcción de viviendas (8:30am)
- **Discursos Fed:** Susan M. Collins y Mary C. Daly

Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1109	-0.1%	-0.9%	-13.8%
USD/COP	4090	1.6%	-3.3%	-15.7%
CDS 5Y	206	0.8%	-12.4%	-24.9%

Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.1	-0.2%	-2.0%	0.6%
EURUSD	1.0866	0.1%	2.7%	1.5%
GBPUSD	1.2432	0.1%	2.0%	2.9%
USDJPY	149.44	-0.9%	-0.2%	14.0%
USDCOP	4090.0	1.6%	-3.3%	-15.7%
USDMXN	17.2131	-0.1%	-4.5%	-11.7%
USDBRL	4.8606	-0.2%	-3.5%	-8.0%
USDCLP	878.55	-0.3%	-6.3%	3.2%
USDPEN	3.7748	0.1%	-2.2%	-0.8%

Rojo representa debilidad frente al dólar y verde fortaleza frente al dólar

Comentario de mercado

La sesión de ayer respalda la idea de fuerzas compensadas entre la tendencia general de un dólar débil en el mundo y noticias desde autoridades de política económica local que incrementan la incertidumbre. La tasa de cambio muestra que la moneda local está impulsada principalmente por las declaraciones del presidente, Gustavo Petro, lo que genera incertidumbre para los inversores extranjeros después de que dijo que se debería cambiar la regla fiscal. Una vez más, el COP tuvo un desempeño inferior al de sus pares de los mercados emergentes y latinoamericanos, con una depreciación 1,60%. Los factores locales están siendo puramente fundamentales (actividad económica) más las declaraciones del presidente, lo que provoca un movimiento importante. Los siguientes niveles clave son 4142; 4155 y 4200 pesos.

®Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. Scotiabank Colpatria Establecimiento Bancario.

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 Colpatria

Scotiabank Colpatria cuenta con un amplio portafolio de productos destinados a clientes de los segmentos Corporativo, Empresarial, Pyme y Banca Privada así como créditos de consumo, préstamos hipotecarios, entre otros dirigidos al segmento Retail. Es uno de los principales emisores de tarjetas de crédito -incluyendo las de marca compartida- y créditos rotativos. Tiene presencia en 22 ciudades colombianas, una amplia red de oficinas, corresponsalía bancaria y más de 700 cajeros automáticos propios a nivel nacional, más de 190 de ellos multifuncionales para pagos y depósitos en línea. Para acceder al variado portafolio de productos se puede consultar la página web: www.scotiabankcolpatria.com, con la fuerza comercial en las sucursales o en la línea de atención en Bogotá (601) 756 1616 y a nivel nacional 01 8000 522222.

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