Daily FX – Capital Markets

Colombia

23/10/2023

Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- **Los mercados inician la semana bajo una presión negativa fuerte en medio de incrementos en las tasas de la curva de rendimientos de EEUU. Las bolsas en Asia caen más de 0,8%, mientras que en Europa el retroceso es de 0,50% en promedio. Los futuros en EEUU retroceden más del 0,35%. La tasa de los tesoros de EEUU a 10 años oscila en el 5%, el nivel más alto desde 2007. Los precios del petróleo se moderan 0,33% a 91,86 USD/b en medio de la llegada de ayudas humanitarias a Gaza.**
- **Los líderes de la Unión Europea respaldan el llamado de Naciones Unidas pata realizar una pausa humanitaria en el conflicto entre Israel y el grupo terrorista Hamas.** Por su parte, el presidente de EEUU, Joe Biden habló con los lideres de Canadá, Francia, Italia y Reino Unido para coordinar la estrategia que prevenga el escalamiento del conflicto. Por el momento, está entrando ayuda a los civiles de Palestina por la frontera de Egipto, sin embargo, la ONU enfatiza que es insuficiente.
- **Las elecciones en Argentina tendrán segunda vuelta el 19 de noviembre.** El ministro de Economía, Sergio Massa, sorprendió liderando las votaciones de la primera vuelta presidencial y disputará la segunda vuelta con Javier Milei. Con el 97,40% del conteo, Massa obtuvo el 36,9% de los votos, mientras que Milei obtuvo 30,03%. La tercera candidata, Patricia Bullrich (coalición de centro derecha), obtuvo 24% de los votos y no ha decidido a quién dar su apoyo para la segunda ronda. El resultado preocupa a los mercados porque prolonga la incertidumbre y debilita la posibilidad de un cambio de política.
- **En Venezuela las elecciones primarias resultaron en la elección de María Corina Machado como la candidata a enfrentar al oficialismo en las elecciones presidenciales del 2024.** La participación fue significativa con 2,3 millones de votos, Machado ganó algo más de medio millón de votos, con el 26,06% del conteo.
- **Durante la semana las referencias macroeconómicas serán limitadas.** Se espera que el mercado siga atento a la evolución del conflicto en Israel y Palestina, mientras que, en el frente económico, los datos de PIB y precios en EEUU llegarán el jueves y el viernes. En cuanto a política monetaria, el Banco Central Europeo se reunirá el jueves, al igual que el banco central de Chile. En cuanto a resultados corporativos, será la semana de las tecnológicas con nombres como Microsoft, Alphabet, IBM, Meta, Intel y Amazon.

Colombia

- **Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, prevé dos recortes de tipos de interés este año**. En el Congreso de Camacol 2023, el ministro se refirió a su expectativa sobre los tipos de interés, señalando que es optimista y espera ver recortes en las últimas reuniones por parte del Banrep (octubre y diciembre). Sin embargo, indicó que la bajada no será al mismo ritmo que se incrementaron las tasas, agregando que las reducciones se podrían dar de 25pbs o 50pbs como máximo dependiendo de la brecha que tenga la inflación. Adicionalmente, **mencionó que el país podría recuperar el grado de inversión**, argumentando que se está reduciendo el déficit fiscal, obteniendo un balance primario positivo, lo que en su concepto conduciría a que poco a poco **Colombia recupere el grado de inversión hacia 2025.**
- **Las importaciones se mantienen en terreno negativo por décimo mes consecutivo, en el nivel más bajo desde mediados de 2021, sin embargo, la apreciación del COP lideró una leve recuperación**. En agosto las importaciones fueron de USD 5,29 bn de CIF, lo que corresponde a una variación anual de 25,5%. Por rubros, el grupo de manufacturas presentó una contracción de 30% a/a, siendo el principal contribuyente a variación total con 22,2 pp. Las importaciones del grupo de combustibles cayeron 26,1% a/a, mientras el rubro de agropecuarios, alimentos y bebidas se redujeron un 17% a/a. **En términos mensuales, la variación fue positiva con un repunte de 6,7%,** impulsado principalmente en sectores relacionados con bienes de consumo, y explicado en parte por una apreciación del tipo de cambio en ese mes.
- **Colombia registró un déficit de su balanza comercial de USD 1.060 millones FOB en agosto de 2023, en medio del repunte de las importaciones y de las exportaciones aún débiles.** Dicho esto, el déficit comercial mensual fue peor que el promedio registrado en los tres meses anteriores, de un déficit de USD 560-730 millones. Sin embargo, el déficit de agosto fue menor en comparación con la cifra de agosto de 2022, cuando alcanzó los USD 2.360 millones FOB.
- **Gobierno anunció nuevo incentivo para agricultores**. La ministra de Agricultura, Jenifer Mojica, señaló que se dispondrán $63.000 millones para financiar mecanismos de riego de cultivos, con el objetivo de hacerle frente al fenómeno de El Niño, el cual se prevé tenga mayor efecto en diciembre 2023. De acuerdo con los cálculos de la ministra, por cada inversión de $1.000.000, el Gobierno pagará $400.000, esto aplicaría para pequeños productores de ingresos bajos.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Tabla de Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023pr	2024 pr
PIB (a/a %)	11	7,5	1,8	2,6
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:

- **México:** Actividad económica 3,7% a/a en agosto vs 3,4% a/a estimado. (7am)
- **Eurozona:** Confianza del consumidor (9am)
- **Australia:** PMI manufacturero y PMI de servicios (5pm)
- **Japón:** PMI manufacturero y PMI de servicios (7:30pm)

Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1117	-0.7%	2.5%	-13.1%
USD/COP	4227	-0.3%	8.4%	-12.8%
CDS 5Y	247	0.7%	9.3%	-10.1%

Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106.1	0.0%	0.5%	2.5%
EURUSD	1.0607	0.1%	0.1%	-0.9%
GBPUSD	1.2173	0.1%	-0.3%	0.7%
USDJPY	149.92	0.0%	0.7%	14.3%
USDCOP	4226.8	-0.3%	8.4%	-12.8%
USDMXN	18.3161	0.4%	5.3%	-6.1%
USDBRL	5.0343	-0.6%	3.2%	-4.7%
USDCLP	947.25	0.6%	5.0%	11.3%
USDPEN	3.8781	0.1%	4.2%	1.9%

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

Comentario de mercado

- El peso colombiano finalizó la semana pasada con buenas cantidades, pero poca profundidad en la pantalla. Los precios suben con facilidad y los agentes evitan riesgos, parece que un movimiento de 2% es posible en cualquier momento. Las fuerzas del mercado parecen superponerse, se observan altos niveles de Tesoros y bolsas a la baja, con un índice VIX en niveles de aversión al riesgo del 21%, todas noticias con sesgo negativo para el peso. Sin embargo, la evolución de los precios en la mayoría de las divisas fue positiva y los niveles de cierre podrían implicar una mayor apreciación, además los precios del petróleo podrían caer y aliviar la presión sobre la inflación. Como la guerra podría intensificarse en cualquier momento, se favorecen pequeñas posiciones largas en dólares como cobertura y la narrativa sigue siendo la fortaleza del dólar.

®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