Daily FX – Capital Markets

Colombia
13 de diciembre de 2024

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos a la espera de la reunión de la Fed de la próxima semana. En Asia las bolsas retroceden en -0,91%, mientras en Europa las bolsas avanzan en 0,14% tras el recorte de tasa del BCE y la lectura de cifras de inflación en los países de la Eurozona. En EEUU los futuros avanzan en 0,41% en promedio, y se mantiene la desvalorización de los bonos del tesoro ubicándose en 4,35% luego del incremento de la inflación y el IPP. El precio del petróleo Brent se incrementa al 73,96 USD/b (+0,75%).

Mercados globales

- **Ayer el Banco Central Europeo (BCE) recortó sus tasas de interés en 25 pbs al 3,0%.** El recorte que se alineó con las expectativas del mercado obedece a unos indicadores de inflación subyacente que se acercan a su meta del 2,0%. El equipo técnico proyecta una inflación general media del 2,4% para 2024, y 2,1% para 2025, donde la lucha contra la inflación se centra en las presiones sobre los salarios y ciertos sectores de servicios. A su vez, el personal espera una recuperación económica más gradual frente a sus proyecciones de septiembre, a la espera de un crecimiento del 0,7% para 2024 y de 1,1% para 2025. Entre tanto, se publicaron las lecturas de inflación de España, Francia, y Alemania, donde el balance refleja una leve aceleración de los precios en noviembre.
- **El Banco Central de Perú mantuvo su tasa de política monetaria en 5,0% a/a alineándose con las expectativas.** El banco central mantuvo sus tasas en un nivel aparentemente neutral dado que la inflación de noviembre se situó en el 2,06% a/a manteniéndose dentro de su rango meta entre el 1,0% y el 3,0%. De acuerdo con el equipo técnico del Banco de Perú, las expectativas de inflación a 12 meses se mantendrán en 2,45% a/a. Hasta la fecha, Perú mantiene la de tasa de interés más baja frente a sus pares de América Latina.
- **En Francia el presidente Emmanuel Macron, nombró a François Bayrou como nuevo primer ministro.** Una semana después de la remoción de Michel Barnier tras la moción de censura, el presidente nombró a un nuevo jefe de gobierno perteneciente a un partido centralista. Se espera que su postura política sirva como un puente entre la izquierda y derecha los cuales se habrían unido para oponerse al nuevo presupuesto presentado por el gobierno. El nombramiento brinda algo de calma, sin embargo, todavía hay una gran incertidumbre política.

Colombia

- **La OCDE espera que Colombia logre la meta de inflación del 3,0% hasta 2026.** De acuerdo con la organización, los mayores retos que enfrenta el país son en materia fiscal, lo cual impediría que la inversión retorne a niveles prepandemia del 21% del PIB, que actualmente se ubica en un 19% del PIB. La entidad espera un crecimiento del 2,7% para 2025 y de 2,9% para 2026, junto con una reducción gradual en la inflación. A su vez, apoya la reducción gradual del recorte de tasas del BanRep dados los riesgos inflacionarios.
- **Se dificulta la discusión de la nueva reforma a la salud en el Congreso.** El ministerio del Interior, Juan Fernando Cristo, confirmó que se necesitarán sesiones extras para la aprobación de este proyecto. Por esto mismo, las mesas directivas del Senado y Cámara se reunirán hasta el 20 de diciembre, aunque algunos congresistas prevén que, al igual que la ley de financiamiento, el proyecto no cuente con el apoyo del legislativo, al tiempo que la reforma al SGP, completó su trámite en el Congreso y espera la sanción presidencial. Adicionalmente, el ministro Cristo afirmó que se vienen cambios en el gabinete del gobierno dado la falta respaldo de los proyectos políticos en el ámbito legislativo.
- **El presidente Gustavo Petro anunció cambios en los precios de la energía.** De acuerdo con el presidente, se emitirá un decreto que limite la bolsa al 5% de la generación energética a los generadores más grandes, al tiempo que criticó a comercializadores sobre el incremento de las tarifas que afectan los precios energéticos. Entre tanto, anunció cambios en las esferas tributarias luego del hundimiento de la ley de financiamiento, buscando mecanismos para combatir la elusión tributaria, comenzando por los juegos de azar.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer las monedas latinoamericanas presentaron un alto grado de volatilidad. El incremento de 100 pbs en las tasas del Banco Central del Brasil generó un sentimiento de apetito al riesgo que llevó a la tasa de cambio por debajo de $4.330 en horas de la mañana, sin embargo, el movimiento se revirtió luego de la venta masiva de reales brasileros y pesos mexicanos que cotizaron por encima de 20,2 pesos por dólar. La tasa de cambio cotizo entre $4.320 - $4.352 con un volumen total de US $1,3 MM, donde una vez más se destaca un alto volumen de negociación, que está por encima del promedio diario y en especial para un diciembre. Finalmente, la salida de COLTES pueden causar un repunte de la tasa de cambio buscando $4.360 - $4.400 - $4.450, sin embargo, si el peso continúa en una dinámica positiva se puede presentar un rango relevante de $4.300 - $4.365.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Actividad industrial -0,7 % a/a (2am)
- **Alemania:** Exportaciones -2,8% m/m / Importaciones -0,1% m/m (2am)
- **Francia:** Inflación al consumidor 1,3% a/a (2:45am)
- **España:** Inflación al consumidor 2,4% a/a (3am)
- **Eurozona:** Actividad industrial -1,2% a/a (5am)
- **EEUU:** Precios de importaciones y exportaciones (8:30 am)
- **Colombia:** Encuesta de expectativas BanRep

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	1379	0.18%	3.3%	15.4%
USD/COP	4369	-0.87%	11.3%	12.8%
CDS 5Y	192	-0.1%	-1.4%	22.4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106.4	0%	1.3%	5.0%
EURUSD	1.0530	-0.2%	-1.2%	-4.6%
GBPUSD	1.2759	0.1%	-0.8%	0.2%
USDJPY	151.72	0.3%	-1.3%	7.6%
USDCOP	4369.0	-0.9%	11.3%	12.8%
USDMXN	20.1908	-0.3%	-0.7%	19.0%
USDBRL	6.0212	-1.0%	4.6%	24.0%
USDCLP	971.03	0.2%	-1.0%	10.5%
USDPEN	3.7170	-0.2%	-1.6%	0.3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**8.80**	14.8	22	-58
COLTES Feb 33	**11.06**	21.0	40	114
COLTES May 42	**11.84**	18.0	55	151
COLTES UVR 29	**5.33**	20.2	7	164
COLTES UVR 37	**5.63**	22.7	25	146
COLTES UVR 49	**5.22**	17.0	27	118
Tesoros EEUU 2 años	**4.21**	1.6	-13	-4
Tesoros EEUU 10 años	**4.35**	1.8	-8	47
Tesoros EEUU 30 años	**4.56**	1.6	-1	53
SORF 3M	**4.35**	-1.0	-16.8	-98.3

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

Scotiabank COLPATRIA

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