Daily FX – Capital Markets

Colombia
5 de diciembre de 2024

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos a la espera de cifras de empleo y del sector externo en Estados Unidos. En Asia las bolsas avanzan en 0,12% promedio, mientras en Europa las bolsas crecen en 0,29% en promedio en medio de la crisis política de Francia. Los futuros en EEUU retroceden en 0,04% tras la expectativa de un menor recorte de tasas debido a las declaraciones de Powell. Los tesoros a 10 años se mantienen en 4,21%, y el precio del petróleo Brent se ubica al 72,49 USD/b a la espera de la reunión de la OPEP+ en la que se decidiría sobre un incremento en la producción de barriles.

Mercados globales

- **El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, afirma que la fortaleza de la economía permite un enfoque precavido en el recorte de tasas.** En sus declaraciones, Powell resaltó la fortaleza del mercado laboral junto con una reducción en las lecturas de inflación hacia la meta, lo cual sugiere una mayor precaución a la hora de encontrar un tipo de tasas neutral. Sin embargo, el mercado descuenta con 75% de probabilidad un recorte de 25pbs en la reunión del 18 de diciembre. A su vez, Powell espera tener una buena relación con el próximo presidente, Donald Trump, y espera que el próximo secretario del Tesoro, Scott Bessent, mantenga un camino similar al de sus predecesores.
- **El primer ministro francés, Michel Barnier, sale del gobierno tras la aprobación de una moción de censura.** La alianza entre la extrema derecha y partidos de izquierda en contra del gobierno actual logró las mayorías en el parlamento destituyendo al primer ministro. Los mercados están atentos al desenlace de la agitación política, en donde esperan que el presidente, Emmanuel Macron, nombre a un sustituto provisional, el cual la oposición ya ha amenazado con derrocar. Entretanto, se espera que el viernes en Corea del Sur, se vote una moción de censura sobre el actual presidente luego de la declaración e interrupción de la ley marcial en contra de su oposición política, con la posibilidad de que el mandatario sea removido por el parlamento.
- **Avanzan reuniones entre Donald Trump y Volodímir Zelensky ante una tregua entre Ucrania y Rusia.** Las negociaciones entre los asesores políticos avanzan dada la intención de Trump de poner un alto a la guerra desde su primer día de mandato, por lo cual se prevé que esto pueda materializarse a través de la terminación del envío de recursos hacia Ucrania. Ante esto, el presidente Zelensky ya ha afirmado estar dispuesto a ceder parte de su territorio a Rusia, con el fin de terminar las hostilidades y firmar un acuerdo de paz.

Colombia

- **Ricardo Bonilla sale del Ministerio de Hacienda.** De acuerdo con el presidente, su petición de renuncia hacia el ministro parte de la investigación de la fiscalía por el tema de la Unidad Nacional para la Gestión del Riesgo y Desastres (UNGRD), lo cual está perjudicando su proyecto político dadas las acusaciones sobre el chantaje y compra de congresistas de la Comisión Interparlamentaria de Crédito Público. Petro remarcó la labor del ministro, afirmando que alivianó el alto endeudamiento proveniente del anterior gobierno, mientras que, en su carta de renuncia, Bonilla afirmó hacer una gestión responsable de las finanzas públicas del país, y deseó lo mejor al segundo periodo del presidente. **Finalmente, el presidente nombró al actual viceministro de Hacienda, Diego Guevara, como nuevo ministro de Hacienda, quien continuará con proyectos como la ley de financiamiento y el PGN de 2025.**
- **El gobierno culminó su programa de subastas de bonos de largo plazo por $41 bln tras la colocación de TES verdes.** La oferta de $1 bln de bonos verdes fue realizada el día de ayer, adjudicando solo $927 MM correspondiente a la totalidad de la demanda recibida. Cabe destacar que la tasa de corte de la subasta de los verdes fue de 10,7%, tasa superior a la colocación del año pasado del 10% lo que supone un incremento en el costo de fondeo del país.
- **Las exportaciones de octubre presentaron un crecimiento del 3,8% a/a retornando a su tendencia positiva luego de dos meses de contracción.** El incremento se atribuye al crecimiento de las exportaciones no tradicionales del 26,9% a/a, apalancadas por una mejor dinámica en los productos alimenticios, bienes manufacturados, y oro no monetario. Por su parte, las exportaciones tradicionales se contrajeron en -13,5% a/a dado un nivel de precios de los combustibles menos favorable, al tiempo que el café mantuvo la dinámica positiva con un crecimiento del 82% a/a.
- **Fedesarrollo, Andi, y Anif, piden una revisión del cálculo de productividad al Dane.** La publicación de un aumento del 1,76% en la productividad media, sorprendió a algunos analistas dado el 0,78% estimado por las casas de estudios económicos como la Andi y Fedesarrollo. Sin embargo, a pesar de estos anuncios se espera que la negociación inicie la publicación de los datos de inflación de noviembre que se conocerán en la jornada de mañana.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, el peso mantuvo una revaluación impulsada por el sentimiento de riesgo en monedas latinoamericanas como el peso mexicano, y el real brasilero. La tasa de cambio cotizó entre $4.410 - $4.446 con un volumen de US $1.000 M, donde la temporada de fin de año comienza a verse por la poca profundidad en las posiciones y el bajo volumen negociado. En cuanto a flujos se destacan agentes locales con la compra de dólares en $4.420 y una entrada de dólares por la subasta de los TES verdes. Entre tanto los niveles técnicos relevantes son: $4.407 - $4.445 - $4.485 - $4.500 - $4.540.

Eventos para la jornada:

- **España:** Actividad industrial 1,9% a/a (3am)
- **Eurozona:** Ventas minoristas 1,9% a/a (5am)
- **Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidio por desempleo / Exportaciones / Importaciones (8:30am)
- **Canadá:** Exportaciones / Importaciones (8:30am)
- **Japón:** Gasto de los hogares (6:30pm)

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	5,03	3,81
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	1384	-0.56%	1.8%	15.8%
USD/COP	4415	-0.57%	12.4%	14.0%
CDS 5Y	200	-0.2%	-10.3%	27.2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106.2	0%	2.7%	4.8%
EURUSD	1.0529	0.2%	-3.7%	-4.6%
GBPUSD	1.2720	0.1%	-2.5%	-0.1%
USDJPY	150.49	-0.1%	-0.7%	6.7%
USDCOP	4415.0	-0.6%	12.4%	14.0%
USDMXN	20.2891	0.0%	0.9%	19.5%
USDBRL	6.0116	-0.5%	4.6%	23.8%
USDCLP	973.19	-0.2%	1.8%	10.7%
USDPEN	3.7385	0.0%	-0.9%	0.9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**8.42**	4.1	-36	-96
COLTES Feb 33	**10.63**	-0.5	-29	71
COLTES May 42	**11.40**	-4.6	-20	107
COLTES UVR 29	**5.09**	-2.1	-30	140
COLTES UVR 37	**5.20**	0.4	-38	103
COLTES UVR 49	**4.83**	2.6	-37	79
Tesoros EEUU 2 años	**4.15**	2.7	-1	-10
Tesoros EEUU 10 años	**4.21**	3.1	-7	33
Tesoros EEUU 30 años	**4.37**	2.6	-10	34
SORF 3M	**4.43**	-1.6	-10.3	-90.3

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