Daily FX – Capital Markets

Colombia
1 de noviembre de 2024

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos ante la publicación de cifras de empleo de Estados Unidos. En Asia las bolsas presentan contracciones del –0,38% en promedio resaltando las contracciones del -2,66% en la bolsa japonesa, mientras en Europa las bolsas presentan crecimientos del 0,82%. Los futuros en Estados Unidos crecen en 0,47% en promedio, mientras los tesoros se valorizan al 4,23% a pocos días de las elecciones. El precio del petróleo Brent se ubica en 74,39 USD/b (+2,17%) ante posibles nuevas represalias entre Israel e Irán.

Mercados globales

- **Las cifras de empleo de los Estados Unidos fueron positivas para los mercados.** La tasa de desempleo de octubre se alineó con lo esperado en 4,1%, mientras el incremento de los ingresos promedio por hora fue de 0,4% con respecto al mes de septiembre. Por su parte, la creación de nóminas no agrícolas fue de solo 12 mil vs. Las 106 mil esperadas, lo cual se atribuye a acontecimientos adversos como el Huracán Milton que golpeó la costa este del país. Los mercados se mantienen cautos ante la incertidumbre de los resultados de las elecciones presidenciales que se llevarán a cabo el próximo martes. Sin embargo, los resultados del empleo están dando aire de valorización al cierre de la semana.
- **Israel se prepara para un ataque inminente de Irán, el cual podría ser antes de las elecciones de Estados Unidos.** Las tropas Israelíes están a la expectativa de la respuesta de Irán, mientras tratan de desmantelar el poder militar de su enemigo. Ante la escalada del conflicto, altos funcionarios de Estados Unidos viajaron a Medio Oriente para negociar un alto al fuego, sin embargo, dado los ataques continuos de Israel a Beirut, El Líbano aseguró que Israel no está interesado en ello. El día de ayer el primer ministro de Israel, Benjamín Netanyahu, informó a los delegados estadounidenses que sus fuerzas armadas cumplirán un alto al fuego cuando las amenazas de Hezbolá sean neutralizadas.
- **Los resultados corporativos de las grandes tecnológicas superaron las expectativas de los mercados.** El día de ayer Amazon registró unos ingresos trimestrales de US $158,9 MM superando los US $157,2 MM esperados por el mercado, incrementando las previsiones para el cuarto trimestre. Por su parte, Apple cumplió con lo esperado con unos ingresos de US $94,9 MM superando ligeramente las expectativas en US $650 M. El incremento de los ingresos de la tecnológica se atribuye a las ventas por su nuevo iPhone 16.

Colombia

- **El Banco de la Republica recortó su tasa de interés en 50 pb al 9,75% en una decisión dividida con cuatro miembros a favor del recorte y tres en busca de un recorte de 75 pb**, Dentro de las razones por las cuales los miembros optaron mantener el ritmo de recortes se encuentran principalmente los riesgos fiscales generados por la reforma del Sistema General de Participaciones que se discute en el Congreso. A su vez, remarcaron la cautela ante el aumento de la volatilidad internacional producto de las elecciones en Estados Unidos junto con la próxima discusión del salario mínimo. Por su parte, el equipo técnico revisó al alza la proyección de crecimiento al 1,9% para 2024 y 2,9% para 2025, mientras, redujo sus expectativas de inflación al 5,3% para fin de año. Adicionalmente, el Banrep culminó el programa de acumulación de reservas internacionales en divisas por medio de opciones put cumpliendo el 98% de la meta de US $1500 M.
- **La tasa de desempleo de septiembre se desaceleró al 9,1%, frente al 9,3% presentado en septiembre del 2023.** La tasa de desempleo urbana cayó en 0,5 p.p. situándose en 9,2% comparado en el 9,6% del mismo periodo del año pasado. En términos anuales, se crearon 107 mil nuevos empleos concentrados principalmente en actividades profesionales, servicios de hotelería y restaurantes, mientras que, del lado negativo, la destrucción de empleos se concentró en los sectores de transporte e información y comunicaciones. Estas cifras muestran que el mercado laboral se ajusta al comportamiento prepandemia donde la creación de empleos no excedía los 200 mil nuevos puestos. A diferencia de agosto, en este mes la mayoría de los empleos creados correspondieron al empleo formal con 179 mil puestos, lo cual redujo ligeramente la informalidad del 56,1% al 55,6%.
- **La superintendencia Financiera anunció un recorte a la tasa de usura.** De acuerdo con la entidad, el interés máximo que regirá durante el mes de noviembre será de 27,9%, lo que representa una reducción de 27 puntos básicos frente a la tasa vigente en octubre (28,17%). Adicionalmente, la entidad certificó en 18,6% efectivo anual el interés bancario corriente para el crédito de consumo y ordinario.

Comentario de mercado

La jornada de ayer el peso se mantuvo en niveles altos, sin embargo, con baja volatilidad. La tasa de cambio cotizó entre $4.390 - $4.421 con un volumen total de US $1,2 MM, en donde se destacan la oferta de bonos del tesoro de los agentes externos, donde lograron el nivel de 4,33% y el DXY imprimió por encima de 104 puntos. Sin embargo, las monedas Latinoamericanas presentaron revaluaciones en donde los agentes locales añadieron posiciones largas en el peso a un plazo de 3 a 6 meses. Se espera que el recorte de 50 pb del Banrep, no incremente la tasa de cambio por lo cual se espera que hoy la tasa de cambio se mantenga en el rango de $4.380 - $4.440.

Eventos para la jornada:

- **Festivo en Chile y en Perú**
- **Reino Unido:** PMI manufacturero 49,9 (4:30am)
- **México:** Tasa de desempleo 2,7% (7am) / PMI manufacturero (10am)
- **Brasil:** Actividad industrial 1,1% (7am)
- **Estados Unidos:** Ingresos medios de los trabajadores 0,4% m/m / Nominas no agrícolas 12 mil vs. 106mil/ Tasa de desempleo 4,1% en línea (7:30am) / PMI manufacturero (9am)

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	5,31	3,9
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,0	5,5
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.116	4156

Fuente: Scotiabank Colpatria Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1358	0,15%	3,9%	13,7%
USD/COP	4424	0,11%	12,6%	14,2%
CDS 5Y	214	1,1%	7,1%	36,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104,1	0,1%	2,9%	2,7%
EURUSD	1,0867	-0,2%	-1,8%	-1,6%
GBPUSD	1,2918	0,1%	-2,8%	1,5%
USDJPY	152,73	0,5%	6,4%	8,3%
USDCOP	4423,5	0,1%	12,6%	14,2%
USDMXN	20,0325	0,0%	2,1%	18,0%
USDBRL	5,7877	0,4%	6,2%	19,2%
USDCLP	962,33	0,8%	7,1%	9,5%
USDPEN	3,7745	0,2%	1,9%	1,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**8,62**	-3,6	38	-76
COLTES Feb 33	**10,82**	3,1	89	90
COLTES May 42	**11,54**	6,0	69	121
COLTES UVR 29	**5,38**	8,0	47	169
COLTES UVR 37	**5,56**	12,2	55	139
COLTES UVR 49	**5,22**	4,3	40	118
Tesoros EEUU 2 años	**4,20**	2,9	59	-5
Tesoros EEUU 10 años	**4,29**	0,6	56	41
Tesoros EEUU 30 años	**4,47**	-0,9	39	44
SORF 3M	**4,55**	-0,5	-5,5	-77,7

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