Daily FX – Capital Markets

Colombia
18 de octubre de 2024

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos en medio de indicadores económicos mejores de lo previsto. En Asia, las bolsas avanzan luego de que el PIB en China superara las expectativas. En Europa, los avances son se 0,34% en medio de los resultados corporativos y de la reacción al recorte de tasas del BCE. Los futuros en EEUU operan mixtos luego de resultados corporativos más fuertes de lo previsto. Los tesoros a 10 años operan en 4,08%. Mientras que el petróleo Brent retrocede 0,14% a 74,3 USD/b. El oro superó el nivel de 2700 USD/onza.

Mercados globales

- **Los indicadores macroeconómicos de China se cumplieron con las expectativas del mercado.** El PIB del 3T presentó un crecimiento del 4,6% a/a superando el esperado de 4,5%. Las ventas minoristas y producción manufacturera de 3,2% a/a y 5,4% a/a respectivamente, superaron las expectativas del mercado. Por su parte, la tasa de desempleo de septiembre se redujo al 5,1% frente al 5,3% de agosto. En paralelo, el Banco Popular de China anunció medidas de apoyo al mercado de capitales con facilidades de liquidez para la recompra de acciones, lo que sugiere que el Gobierno intentará hacer lo posible para cumplir con su meta de crecimiento de 5%.
- **La inflación de Japón se desaceleró por primera vez en cinco meses.** La lectura de la inflación se ralentizó al 2,5% a/a en septiembre frente al 3,0% presentado en agosto, atribuido principalmente a descensos de los precios de la energía y el gas. A su vez, la inflación de servicios considerada por el Banco Central como medida clave para examinar la dinámica de los precios se desaceleró en 10 pb con respecto a agosto, situándose en 1,3% en septiembre. La lectura favorable de estos indicadores alimentó las expectativas para que en el Banco de Japón mantenga su tasa de interés estable en 0,25% en su próxima reunión.
- **El Banco Central de Chile recortó sus tasas de interés en 25 pb al 5,25%.** En una decisión unánime los miembros de la junta cumplieron con las expectativas de los analistas, decisión que habría sido atribuida a la sorpresa positiva del dato de inflación de septiembre. Sin embargo, los miembros de la junta prevén que el ajuste en las tarifas eléctricas provocase un ligero aumento en la inflación de octubre. Finalmente, dieron señales de continuar con un ciclo de recortes más pausados dado que la tasa de política monetaria se continúa reduciendo a un nivel más neutral.
- **Israel confirmó la muerte del máximo líder de Jamás, Yahya Sinwar.** Las tropas Israelíes confirmaron la muerte del líder de Jamás luego de un ataque en la ciudad de Rafah al sur de Gaza. El primer ministro de Israel, Benjamín Netanyahu anunció que la muerte de Sinwar abriría la posibilidad de poner fin al "eje del mal" según ellos liderado por Irán, y también avanzar con la liberación de los 101 rehenes.

Colombia

- **La plenaria de la Cámara aprobó el segundo debate de la reforma laboral.** El trámite representa una victoria legislativa del Gobierno Nacional ante el Congreso, sin embargo, la reforma deberá ser radicada ante el Senado en donde se llevarán a cabo los dos debates restantes. De los artículos aprobados más relevantes se encuentra la modificación de jornada nocturna desde las 7 pm, aumento gradual en la remuneración de días de descanso obligatorios al 100%, y la regularización de las condiciones laborales de los domiciliarios de plataformas. Hasta la fecha varios gremios y asociaciones han manifestado su descontento frente al proyecto debido al aumento de los costos laborales que implicaría la reforma.
- **La reforma al Sistema General de Participaciones (SGP), rompería con la regla fiscal.** La iniciativa impulsada por el congreso buscaría aumentar las transferencias a los territorios de manera progresiva en los próximos 10 años, hasta alcanzar 46,5% de los ingresos corrientes de la nación, algo que no fue bien recibido por el Ministerio de Hacienda, el cual se negó a dar el aval fiscal al proyecto. Por su parte, el director de Crédito Público, José Roberto Acosta señaló que la iniciativa es inconstitucional ya que rompería la regla fiscal.
- **El Gobierno tramitaría decreto con recorte de presupuesto de 2024.** En junio, el Gobierno había realizado un aplazamiento presupuestal de $20 billones en el presupuesto de 2024, no obstante, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, señaló que se deberá decretar el recorte, el cual se evaluará si debe ser por un valor mayor al monto aplazado. El decreto sería expedido entre el 20 y 30 de noviembre y de recortarse los $20 billones, el presupuesto pasaría de $503 billones a $483 billones.

Comentario de mercado

El día de ayer fue constructivo para el peso producto de las ventas de los agentes externos luego de alcanzar el nivel de $4.280. En la jornada de ayer, la oferta de dólares se situó por encima de $4.270 proveniente principalmente de inversiones del exterior y agentes locales añadiendo posiciones de *carry trade* dado el empinamiento de +100 pb en el extremo corto de la curva forward. A nivel local, el principal impulsor fue la entrada de pesos a pesar del sentimiento de aversión al riesgo de los demás activos riesgosos en Latinoamérica. La tasa de cambio cotizó entre $4.240 - $4.280 con un volumen total de US $1,1 MM. Para la jornada de hoy se espera que la tasa se sitúe entre $4.220 - $4.270 con una baja volatilidad y menor volumen de negociación.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Ventas minoristas Ex vehículos (1am): 4% vs 3,1% esperado
- **Eurozona:** Cuenta corriente (3am) EUR31,5 MM / Cumbre de lideres de la Unión Europea (5am)
- **Estados Unidos:** Permisos de construcción (7:30am): -2,9% m/m vs esperado -0,7% / Comparecencia de Waller de la Fed (11:10am)
- **China:** Tasas de préstamos a 1 año. (noche).

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	1346	0.68%	3.0%	12.6%
USD/COP	4250	-0.35%	8.2%	9.7%
CDS 5Y	190	0.0%	2.1%	20.9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103.6	-0.2%	3.0%	2.2%
EURUSD	1.0848	0.2%	-2.4%	-1.7%
GBPUSD	1.3045	0.3%	-1.3%	2.5%
USDJPY	150.01	-0.1%	5.4%	6.4%
USDCOP	4250.0	-0.4%	8.2%	9.7%
USDMXN	19.7127	-0.7%	2.2%	16.1%
USDBRL	5.6549	-0.2%	3.1%	16.4%
USDCLP	941.90	-0.5%	1.1%	7.2%
USDPEN	3.7570	-0.3%	0.1%	1.4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**8.49**	7.1	37	-89
COLTES Feb 33	**10.32**	7.2	66	40
COLTES May 42	**11.16**	9.9	60	83
COLTES UVR 29	**5.13**	2.9	17	144
COLTES UVR 37	**5.29**	2.0	22	112
COLTES UVR 49	**5.06**	4.7	33	102
Tesoros EEUU 2 años	**3.98**	0.6	37	-27
Tesoros EEUU 10 años	**4.11**	1.8	46	23
Tesoros EEUU 30 años	**4.41**	2.3	45	38
SORF 3M	**4.63**	1.4	-18.8	-70.0

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