Daily FX – Capital Markets

Colombia
31 de octubre de 2024

Hechos económicos relevantes

Los mercados mantienen los sesgos negativos tras la lectura sólida del gasto del consumidor y de las cifras de inflación en EEUU. En Asia las bolsas presentan contracciones del –0,24% en promedio tras la publicación de los datos de actividad en China y Japón. En Europa la lectura de inflación y desempleo generaron contracciones promedio del -0,66% en sus bolsas. Por su parte, a una semana de las elecciones los futuros en Estados Unidos se contraen en -0,37, mientras los tesoros se sitúan en 4,29%. El precio del petróleo Brent se ubica en 73,12 USD/b (+0,79%).

Mercados globales

- **El índice de precios del gasto en consumo personal en EEUU se ubicó en línea con lo estimado. En septiembre, el indicador PCE registró una variación de 0,2% m/m y 2,1% a/a, inferior al 2,2% del agosto.** Sin embargo, la inflación subyacente registró una variación de 0,3% mensual y 2,7% anual, superior al 2,6% estimado por el mercado. Adicionalmente, las peticiones de subsidio por desempleo fueron menores a lo esperado con +216 mil, reafirmando una fortaleza del mercado laboral. Las cifras podrían alentar un mayor fortalecimiento del dólar en la jornada de hoy ante la expectativa de un recorte más modesto por parte de la Fed el 7 de noviembre.
- **La inflación preliminar de octubre de la Eurozona subió al 2,0%, ubicándose en la meta del BCE.** La lectura preliminar se ubicó ligeramente por encima de lo esperado por el mercado, al acelerarse con respecto al 1,7% presentado en septiembre. A su vez, la inflación de servicios creció manteniéndose en un nivel elevado del 3,9%, mientras que la inflación subyacente (sin alimentos ni energía) se mantuvo en 2,7%. Por su parte, la tasa de desempleo de septiembre se mantuvo en su mínimo histórico del 6,3% manteniendo fortalezas en el mercado laboral.
- **El Banco Central de Japón mantuvo sus tasas de interés en el 0,25% alineándose con las expectativas.** Tras la reunión, los miembros afirmaron que, dada la reducción de los riesgos en la economía estadounidense, podrían existir condiciones para volver a subir sus tasas de interés. A su vez, el banco central proyectó que la inflación se situara alrededor de su objetivo del 2,0% en los próximos años reafirmando su intención de aumentar las tasas de interés si la economía se mantiene en una recuperación moderada. A su vez, el día de ayer se dieron a conocer indicadores de actividad de septiembre, en donde sus ventas minoristas se ubicaron por debajo de las expectativas y la producción industrial sorprendió con un 1,4% a/a.
- **En la jornada de ayer Meta y Microsoft presentaron sus resultados empresariales del tercer trimestre.** Meta Platforms informó ganancias e ingresos mejores de lo esperado, impulsados por una mejor gestión en publicidad. Por su parte, los resultados fiscales de Microsoft superaron las estimaciones, dado un crecimiento de los ingresos en la nube y un creciente gasto empresarial en relación con la inteligencia artificial. No obstante, las previsiones de ingresos decepcionaron al mercado haciendo que las acciones cayeran alrededor de 4% .

Colombia

- **Hoy se llevará a cabo la reunión de política monetaria del Banco de la República.** Los analistas se encuentran divididos entre un recorte de 50 o 75 pb en la tasa de interés del Banrep. De lo que se tiene certeza es que la decisión será divida dadas las declaraciones de cautela de algunos miembros ante los riesgos fiscales a nivel local. Por su parte, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, anticipó su voto por un recorte de 75 pb dada la reducción en la inflación y necesidad de reactivación económica. Desde Scotiabank Colpatria se espera un recorte de 50 pb situando la tasa en 9,75%, dado el escenario de incertidumbre fiscal por la reforma del SGP que ha causado mucho ruido recientemente, y otros riesgos inflacionarios como el ajuste del salario mínimo y los eventos climáticos adversos.
- **El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) advirtió sobre la reforma del Sistema General de Participaciones (SPG).** A pesar de sus modificaciones, el Carf afirmó que la reforma del SGP es incompatible con el cumplimiento de la regla fiscal. El Carf estima que se deben reducir las transferencias al 36% de los ingresos corrientes y realizar la transición en un periodo de 20 años para poder cumplir la regla. A su vez, remarcaron la necesidad de revisar las competencias a transferir a las entidades territoriales, evaluando su capacidad de ejecución. Adicionalmente, preocupa que la incertidumbre fiscal sobre esta reorganización del Estado tenga incidencia en una revisión de calificación soberana de acreedores y calificadoras.
- **El gobierno tiene el tiempo justo para la aprobación de reformas en plenarias del Senado y Cámara.** El día de ayer se radicó la reforma política ante la Cámara, para que se inicie su segundo debate en la próxima semana, sin embargo, el proyecto carece de tiempo puesto que aún tiene pendientes 3 debates que debe pasar antes del 16 de diciembre.

Comentario de mercado

- **En la jornada de ayer el peso rompió la barrera de los $4.400 impulsado por la especulación de una rebaja en la calificación de Colombia.** La tasa de cambio cotizó entre $4.400 - $4.431 con un volumen de US $1,4 MM. En la mañana se alcanzó el nivel más alto del año dado que los agentes externos compraron dólares con el objetivo de $4.430. En cuanto a los agentes locales no presentaron movimientos relevantes, sin embargo, el ruido fiscal está impactando el sentimiento. Los niveles técnicos de la tasa de cambio se desarrollaron claramente alcanzando la marca de $4.430 mencionado. El día de hoy los mercados están a la espera de la reunión del Banrep, sin embargo, los datos en EEUU apuntan a una jornada de alta volatilidad.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Eventos para la jornada:

- **Festivo en Chile**
- **Alemania:** Ventas minoristas Sep 3,8% a/a (2am)
- **Francia:** Inflación al consumidor Oct 1,5% a/a / Índice de precios al productor (IPP) -7% a/a
- **Eurozona:** Boletín económico BCE (4am) / Inflación al consumidor Oct 2,0% a/a / Tasa de desempleo Sep 6,3% (5am)
- **Brasil:** Tasa de desempleo Sep 6,4% (7am)
- **Estados Unidos:** Inflación del gasto en consumo personal Seo 2,1% a/a / Nuevas peticiones de subsidios por desempleo+216 mil vs 229 mil esperadas (7:30am)
- **Colombia:** Tasa de desempleo (10 am) / Decisión de política monetaria (1pm)

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	1356	1.27%	3.7%	13.5%
USD/COP	4418	0.54%	12.5%	14.1%
CDS 5Y	210	1.3%	4.8%	33.9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103.9	0%	3.1%	2.6%
EURUSD	1.0879	0.2%	-2.3%	-1.4%
GBPUSD	1.2975	0.1%	-3.0%	1.9%
USDJPY	152.75	-0.4%	6.3%	8.3%
USDCOP	4418.5	0.5%	12.5%	14.1%
USDMXN	20.0500	-0.5%	1.8%	18.1%
USDBRL	5.7650	0.0%	5.8%	18.7%
USDCLP	962.33	0.8%	7.1%	9.5%
USDPEN	3.7656	-0.1%	1.7%	1.7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**8.66**	-3.1	49	-72
COLTES Feb 33	**10.79**	-1.6	92	87
COLTES May 42	**11.48**	5.0	69	115
COLTES UVR 29	**5.30**	3.3	38	161
COLTES UVR 37	**5.44**	-2.2	38	127
COLTES UVR 49	**5.18**	-1.5	33	114
Tesoros EEUU 2 años	**4.17**	-1.0	53	-8
Tesoros EEUU 10 años	**4.29**	-1.4	51	41
Tesoros EEUU 30 años	**4.48**	-2.2	36	45
SORF 3M	**4.56**	-1.2	-3.3	-77.2

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

®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