

Noviembre 20 de 2024

## EL DESPERTADOR

### Banco Central de China mantiene sus tasas de interés

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones mini abrió al alza en 0,27% d/d y el NASDAQ mini sube en 0,17% d/d. Por su parte, el Euro Stoxx 50 aumentó 0,35% d/d y se ubica en 4.767,85 puntos a las 8:30 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,08% d/d.

En paralelo, **las referencias Brent y WTI** suben 0,49% d/d y 0,62%, situándose en 73,68 dpb y 69,66 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 4.395,00 (0,10% d/d). La TRM para hoy es 4.401,34 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,35% respecto al dólar al cotizarse en 1,06 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,08% frente al dólar, cotizándose en 1,27 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años se desvalorizan en 5 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,43%.

En el **Reino Unido**, la inflación se ubicó en 2,3% a/a en octubre (esp: 2,2% ant: 1,7%), según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas. Este repunte, impulsado en parte por el alza en el límite regulado de precios de la energía, sitúa nuevamente la inflación por encima del objetivo del 2,0% del Banco de Inglaterra (BoE), reduciendo la probabilidad de un recorte de tasas de interés en diciembre. La inflación subyacente, que excluye energía, alimentos, alcohol y tabaco, se ubicó en 3,3% a/a. Se espera que la inflación se mantenga por encima del objetivo hasta 2025 debido a factores como los precios de la energía, el presupuesto y las tensiones comerciales globales.

En **Japón**, las exportaciones crecieron un 3,1% a/a, recuperándose de la caída del 1,7% registrada en septiembre, su nivel más bajo en 43 meses. Este aumento superó las expectativas de un 2,2%, con un notable incremento del 35,4% en las exportaciones hacia la región de Medio Oriente. Por otro lado, las importaciones subieron un 0,4%, desafiando las previsiones de una caída del 0,3%. Como resultado, el déficit comercial se amplió a 461,2 mil millones de yenes (2,98 mil millones de dólares), superando tanto las expectativas de 360,4 mil millones como el déficit revisado de 294,1 mil millones de septiembre.

En **mercados emergentes**, en China, el Banco Central mantuvo sin cambios las tasas de referencia de préstamos, con el LPR a un año en 3,1% y a cinco años en 3,6%, mientras evalúa el impacto de las recientes medidas de estímulo económico. Estas decisiones siguen a un recorte de 25 puntos básicos en ambas tasas el mes pasado, en un contexto en donde los datos económicos de octubre reflejan un crecimiento limitado en la producción industrial, inversión en activos fijos y una mayor caída anual en la inversión inmobiliaria. Sin embargo, las ventas minoristas superaron las expectativas con un aumento del 4,8% a/a. A pesar de los estímulos recientes, como un paquete fiscal de 10 billones de yuanes para abordar la deuda local, el crecimiento económico enfrenta desafíos como la crisis inmobiliaria y el débil sentimiento empresarial.

A **nivel local**, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) advirtió sobre el complejo panorama fiscal que enfrenta el Gobierno Nacional en 2024 y 2025 debido a problemas de flujo de caja. Según el CARF, para cumplir con la regla fiscal en 2024, el Gobierno deberá recortar \$31 billones de pesos adicionales a lo planeado, ya que el déficit primario a agosto supera la meta del 0,9% del PIB. Esto implicaría limitar el gasto mensual en noviembre y diciembre a \$15,9 billones de pesos, frente al promedio mensual de \$26,5 billones de pesos registrado entre enero y octubre. Además, el CARF proyecta un riesgo de menor recaudo en 2024 de al menos \$33,3 billones de pesos, derivado de la baja gestión de la DIAN, una menor base de recaudo y la posible no aprobación de la ley de financiamiento. Para 2025, se requeriría un ajuste de \$39,1 billones de pesos en el Presupuesto General de la Nación para cumplir con la regla fiscal.

Por último, el BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 20 billones de pesos.

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 18	5:00	EZ	Balanza comercial	Sep	-	11,00B
	6:30	CL	PIB (a/a)	3T	2,2%	1,6%
	6:30	CL	PIB (t/t)	3T	0,6%	-0,6%
	11:00	CO	PIB (t/t)	3T	0,4%	2,1%
	11:00	CO	PIB (a/a)	3T	2,5%	0,1%
Martes 19	11:00	CO	Actividad económica - ISE (a/a)	Sep	-	2,02%
	5:00	EZ	Inflación núcleo (m/m)	Oct	0,2%	0,1%
	5:00	EZ	Inflación núcleo (a/a)	Oct	2,70%	2,7%
	5:00	EZ	Inflación (m/m)	Oct	-0,1%	-0,1%
	5:00	EZ	Inflación (a/a)	Oct	2,0%	2,0%
	10:00	CO	Subasta TCOs de Corto Plazo		250.000 millones de pesos	
	18:50	JP	Exportaciones (a/a)	Oct	2,2%	-1,7%
	18:50	JP	Importaciones (a/a)	Oct	-0,3%	2,1%
	18:50	JP	Balanza comercial	Oct	-360,4B	-294,3B
	20:00	CH	Tasa de préstamo preferencial 1 año	Nov	-	3,1%
Miércoles 20	2:00	UK	Inflación núcleo (a/a)	Oct	3,2%	3,2%
	2:00	UK	Inflación núcleo (m/m)	Oct	-	0,1%
	2:00	UK	Inflación (m/m)	Oct	0,5%	0,0%
	2:00	UK	Inflación (a/a)	Oct	2,2%	1,7%
	10:00	CO	Importaciones (a/a)	Sep	-	4,6%
	10:00	CO	Balanza comercial	Sep	-	-1313,0M
Jueves 21	7:00	MX	Ventas minoristas (m/m)	Sep	-	0,1%
	7:00	MX	Ventas minoristas (a/a)	Sep	-	-0,8%
	8:30	US	Peticiones de subsidio por desempleo	Nov	223K	217K
	10:00	EZ	Confianza del consumidor (p)	Nov	-12,4	-12,5
	10:00	PE	PIB (t/t)	3T	-	3,60%
	18:30	JP	Inflación (a/a)	Oct	2,2%	2,5%
Viernes 22	19:30	JP	PMI manufacturero (p)	Nov	-	49,2
	2:00	UK	Ventas minoristas (m/m)	Oct	-0,3%	0,3%
	2:00	UK	Ventas minoristas (a/a)	Oct	3,4%	3,9%
	4:00	EZ	PMI manufacturero (p)	Nov	46,0	46,0
	4:00	EZ	PMI compuesto (p)	Nov	50,0	50,0
	4:00	EZ	PMI de servicios (p)	Nov	51,8	51,6
	4:30	UK	PMI compuesto (p)	Nov	51,8	51,8
	4:30	UK	PMI manufacturero (p)	Nov	49,9	49,9
	4:30	UK	PMI de servicios (p)	Nov	52,0	52,0
	7:00	MX	Actividad económica (m/m)	Sep	-	-0,3%
	7:00	MX	Actividad económica (a/a)	Sep	-	0,4%
	7:00	MX	PIB (t/t)	3T	1,0%	1,0%
	7:00	MX	PIB (a/a)	3T	1,5%	1,5%
9:45	US	PMI manufacturero (p)	Nov	48,8	48,5	
9:45	US	PMI compuesto (p)	Nov	-	54,1	
9:45	US	PMI de servicios (p)	Nov	55,3	55,0	

P: preliminar; F: final; m/m: variación mensual; t/t: variación trimestral; a/a: variación anual

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3368,0	
S&P 500	Puntos	5917,0	
Colcap	Puntos	1370,0	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		4409,5	
Índice DXY	Puntos	106,6	
Petróleo WTI	Dólares por barril	69,9	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		4,44%	
Bunds 10 años		2,39%	
TES 2024		1021%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	203,6	
VIX	Puntos	16,2	

\* Cierres a las 8:50 am