

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mayormente en negativo luego de las declaraciones del presidente de la Reserva Federal. En Asia las operaciones son mixtas respondiendo a los datos de actividad de China y Japón. En Europa, el retroceso promedió el 0,20%, mientras que los futuros en EEUU retroceden más de 0,40% en promedio. Los tesoros a 10 años en EEUU se ubican en 4,43%, mientras que, el precio del petróleo Brent retrocede -0,15% a 72,44 USD/b.

## Mercados globales

- **El presidente de la Reserva Federal dice que el comportamiento de la economía estadounidense daría espacio para bajar tasas a un ritmo prudente.** Powell considera que la economía no está enviando una señal para acelerar la bajada de tasas, por lo que favorece la toma de decisiones con cautela. Los mercados se posicionan menos optimistas sobre el recorte de tasas de interés en diciembre y los tesoros a dos años reflejaron el cambio de la expectativa desvalorizándose hasta el 4,36% luego de las declaraciones de Powell.
- **El Banco de México (Banxico) recortó sus tasas de interés en 25 pb al 10,25% entretanto Moody's redujo su perspectiva crediticia de estable a negativa.** Por un lado, la junta realizó su tercer recorte consecutivo, alineándose con las expectativas del mercado y ajustando al alza su pronóstico de inflación a cierre del año desde el 4,3% al 4,7%, mientras redujo la subyacente del 3,8% al 3,7%. Por otro lado, Moody's redujo su perspectiva crediticia de México de estable a negativa, manteniendo el nivel de Baa2 en medio de modificaciones constitucionales y los desafíos de cara a un mayor ajuste fiscal.
- **El PIB del 3T de Japón creció en 0,2% con respecto al trimestre anterior, alineándose con las expectativas del mercado.** En comparación con el mismo trimestre del año pasado, el indicador creció en 0,9% impulsado principalmente por el consumo privado. La fortaleza en la actividad económica de Japón podría dar espacio ante incrementos en la tasa del Banco Central, sin embargo, esto dependerá principalmente de incrementos en la lectura de inflación.
- **En China, los indicadores de actividad muestran fortalezas en el comercio, mientras la industria no logró cumplir las expectativas.** Las ventas minoristas aumentaron en 4,8% a/a frente al 3,8% esperado, mientras la actividad industrial incrementó su producción en 5,3% a/a, situándose ligeramente por debajo del 5,6% esperado. El comercio ha superado las expectativas por dos meses consecutivos, lo cual refleja un impulso generado por las medidas de estímulos del Gobierno. Por su parte, el índice de producción de servicios también saltó en 6,3% a/a siendo el ritmo más rápido presentado en el año.

## Colombia

- **JP Morgan recomendó a sus inversionistas subponderar los activos colombianos.** La dificultad de retomar los niveles de déficit fiscal pre pandemia debido al incumplimiento de las expectativas de recaudo junto con la intención de modificar la regla fiscal han sido las razones principales por las cuales la entidad ha deteriorado su recomendación sobre el país. A su vez, advierten de una posible rebaja de calificación de la deuda en moneda local, lo cual generaría salidas de capital en el mercado de TES. Al criterio de la banca de inversión, la renta fija contiene una mayor prima de riesgo que refleja los factores expuestos anteriormente junto con unos precios del petróleo potencialmente más bajos. Pese al anuncio, no se observó una desvalorización marcada en el mercado en la jornada de ayer.
- **En septiembre, las ventas minoristas y producción manufacturera se situaron por debajo de las expectativas.** Las ventas minoristas se mantuvieron en terreno positivo por cuarto mes consecutivo con un crecimiento de 1,5% a/a debido al incremento en las ventas de vehículos y equipos de telecomunicaciones debido a la estabilidad de precios, sin embargo, la volatilidad de la tasa de cambio podría incidir sobre la próxima lectura. Por su parte, la producción manufacturera cayó en -4,2% con respecto a septiembre del año pasado, manteniendo su tendencia a la baja y registrando un balance negativo en 27 de las 39 actividades.
- **El ministerio de Minas anunció retomar las exportaciones de energía a Ecuador.** Debido a la recuperación de los embalses por la temporada de lluvias, el ministerio dará la autorización para volver a suministrar energía a Ecuador, cuya economía enfrenta problemas de desabastecimiento. Cabe resaltar que estas exportaciones provendrán únicamente de la generación de plantas térmicas, con el fin de garantizar la demanda interna.

## Comentario de mercado

La jornada de ayer la tasa de cambio alcanzó nuevos máximos anuales mientras las demás monedas latinoamericanas presentaron valoraciones. La tasa cotizó entre \$4.434 - \$4.505 con un volumen total de US 1,15 MM, en donde se destacan los agentes externos como oferentes de dólares. Con este movimiento surge la pregunta sobre si el riesgo fiscal ya ha sido descontado por la moneda, o si el movimiento de la moneda obedece a otras razones. Por el momento surge una hipótesis de posicionamiento relativo favoreciendo a las monedas de países con tasas más altas que las de Colombia, Brasil y México. Adicionalmente se podría atribuir el pago del Gobierno a Telefónica como un factor que deterioraría las finanzas públicas. En este momento, los niveles relevantes del COP son \$4,400 – \$4,439 – \$4,485 – \$4,500 – \$4,547 – \$4,599.

## Eventos para la jornada:

### Festivo en Brasil

- **Reino Unido:** PIB 3T 1,0% a/a / Producción industrial -0,5% vs. 0,1% esperado (2am)
- **Francia:** Inflación al consumidor 1,2% a/a en línea (2:45am)
- **Eurozona:** Previsiones económicas / Reunión Eurogrupo (5am)
- **Estados Unidos:** Ventas minoristas: expectativa 0,3% m/m / Producción industrial: expectativa -0.4% m/m (8:30am)

## 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	5,75
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.316	4.200

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

## Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1348	0,74%	1,4%	12,8%
USD/COP	4486	0,17%	14,2%	15,8%
CDS 5Y	203	0,3%	7,0%	29,0%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106,4	-0,2%	3,1%	5,0%
EURUSD	1,0579	0,5%	-2,9%	-4,2%
GBPUSD	1,2691	0,2%	-2,9%	-0,3%
USDJPY	155,48	-0,5%	4,2%	10,2%
USDCOP	4485,5	0,2%	14,2%	15,8%
USDMXN	20,3634	-0,2%	3,4%	20,0%
USDBRL	5,7964	0,0%	3,6%	19,3%
USDCLP	972,30	-0,3%	3,1%	10,6%
USDPEN	3,7977	-0,3%	1,0%	2,5%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,54	1,6	15	-87
COLTES Feb 33	10,45	-3,0	23	51
COLTES May 42	11,20	3,3	18	85
COLTES UVR 29	5,22	1,5	9	156
COLTES UVR 37	5,31	0,6	6	114
COLTES UVR 49	4,97	5,4	-5	100
Tesoros EEUU 2 años	4,31	-3,1	37	6
Tesoros EEUU 10 años	4,43	-0,2	40	55
Tesoros EEUU 30 años	4,60	0,9	28	57
SORF 3M	4,49	0,6	-15,6	-84,0

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría.

## Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatría S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatría 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 Colpatría 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 Colpatría 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](http://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](http://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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.