

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con alta aversión al riesgo luego del ataque de misiles de Ucrania a Rusia. Las bolsas en Asia cerraron sus operaciones en alza, mientras que las bolsas de Europa operan con contracciones de más de 1% ante el escalamiento del conflicto Rusia-Ucrania. Los futuros en EEUU retroceden cerca de 0.30%. Los bonos del tesoro a 10 años se aprecian al 4,37% actuando como refugio, el oro sube 0,82% a 2.636 USD/onza troy, mientras que, el precio del petróleo baja 0,37% a 73,03 USD/b.

Mercados globales

- **Nueva escalada en el conflicto de Rusia y Ucrania.** Hoy Kiev desplegó misiles de largo alcance para destruir una instalación militar rusa, en respuesta, el presidente ruso Vladimir Putin firmó un decreto que autoriza el uso de armas nucleares. En cuanto al conflicto de Oriente Medio, La comisión especial de la ONU afirmó que la guerra de Israel en Gaza cumple con las características de un Genocidio luego del bloqueo de ayuda humanitaria en Gaza por parte del Gobierno. Entre tanto, se intensifican los bombardeos en El Líbano, donde las fuerzas israelíes confirmaron la baja del jefe de medios de Hezbolá.
- **En la cumbre del G20 se advierte sobre altos niveles de aranceles que afectarían el comercio.** Durante el primer día de la cumbre se resaltó el escepticismo de los gobiernos frente al comercio internacional que afectan a los miembros del grupo, haciendo referencia a las políticas de la próxima presidencia de Donald Trump. Por su parte, el anfitrión Lula da Silva lanzó una alianza mundial contra el hambre y la pobreza con la adhesión de 81 países y 66 organizaciones internacionales. A su vez, el presidente de Brasil propuso una reforma de gobernanza y tributos a los superricos con el fin de reducir la desigualdad, esto ya que las personas con mayor riqueza son los que proporcionalmente menos tributan.
- **La inflación en la eurozona se aceleró al 2,0% en octubre manteniéndose en línea con lo esperado.** La lectura de inflación mantuvo su estimación preliminar, en donde el incremento se atribuyó a un menor descenso en el coste de la energía, mientras los alimentos se encarecieron en un 3,0% a/a, frente al incremento del 1,6% del año anterior. Por su parte, la tasa subyacente que excluye alimentos se mantuvo en 2,7% a/a al igual que en septiembre. Por su parte, los mercados están a la espera de las declaraciones de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, con la expectativa de un incremento en los recortes de tasas de interés.

Colombia

- **El PIB del segundo trimestre creció un 2,0% a/a, sin embargo, no cumplió con las expectativas del mercado de 2,3%.** La agricultura se mantuvo como el sector con mayor fortaleza con un crecimiento 10,7% a/a y una contribución del 1,1 p.p. del total, seguido del sector de entretenimiento con un incremento del 14,1% a/a y una contribución de 0,5 p.p. Por su parte, los sectores que contrarrestaron parcialmente el crecimiento fueron los de explotación de minas y canteras, e industrias manufacturas, con variaciones anuales de -7,1% y -1,3% respectivamente. En términos mensuales, el Indicador del Seguimiento a la Economía (ISE) de septiembre se contrajo en -0,4% explicado por caídas en la mayoría de las actividades exceptuando las actividades financieras, inmobiliarias y artísticas. A su vez, se revisó a la baja la lectura de crecimiento del PIB del primer trimestre de 0,8% a/a al 0,7%, mientras la del segundo trimestre se mantuvo en 2,1% a/a. La revisión a la baja junto con el incumplimiento de las expectativas, ajustan a la baja las expectativas de crecimiento de la economía para fin de año.
- **Analistas prevén una tasa de interés más alta para final del 2024.** De acuerdo con la encuesta de expectativas del BanRep de noviembre, el consenso espera que la inflación de 2024 cierre en 5,12% a/a, un nivel 35pbs más bajo que la encuesta de octubre, sin embargo, esperan un recorte más moderado de tasas. La expectativa de los analistas es que la tasa de intervención cierre el 2024 en 9,25% (25pbs más alta que la encuesta anterior). Para 2025, la expectativa de inflación se ajustó al alza, pasando de 3,44% al 3,87% a/a para fin de año, del mismo modo la tasa de intervención se revisó 25pbs al alza hasta el 6,25%. En cuanto a tasa de cambio, el promedio de analistas estima que cierre el 2024 en 4.324 pesos, lo que representa un aumento de 199 pesos frente a la encuesta previa.
- **La nueva reforma a la salud fue aprobada en su primer debate ante la Cámara.** Durante el día de ayer los integrantes de la Comisión Séptima aprobaron la iniciativa con 14 votos a favor frente a 4 en contra. Se espera que en las próximas semanas el texto de 58 artículos se radique ante la Plenaria de la Cámara en donde comenzará su segundo debate. **Por su parte, la reforma del Sistema General de Participaciones se reanudará el día de hoy en su séptimo de ocho debates.**

Comentario de mercado

En la jornada la tasa de cambio se movió a la baja, impulsado por la revaluación generalizada de las monedas latinoamericanas. La tasa de cambio cotizó entre \$4.385 - \$4.425 con un volumen de US \$1.000 M. En cuanto al flujo, algunos agentes locales compraron bajo el nivel de \$4.400 mientras los agentes externos estuvieron ausentes. Hoy la volatilidad podría incrementar luego de la intensificación del conflicto, sin embargo, el rango entre \$4.350 y \$4.450 será referencia hasta la publicación de los PMI de EEUU del jueves.

Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** Cuenta corriente (4am) / Inflación al consumidor Oct 2,0% a/a (5am)
- **España:** Confianza del consumidor (5am)
- **Canadá:** Inflación del consumidor (8:30am)
- **Estados Unidos:** Pronostico del PIB 4T de la Fed de Atlanta (11:30am)
- **Japón:** Balanza Comercial (6:50pm)
- **China:** Tasa de préstamo preferencial del Banco Popular Chino (8pm)

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	6,75
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.338	4.367

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1362	1,21%	0,0%	14,0%
USD/COP	4404	-0,59%	12,1%	13,7%
CDS 5Y	210	0,1%	10,3%	33,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106,430	0,1%	2,8%	5,0%
EURUSD	1,057	-0,3%	-2,3%	-4,3%
GBPUSD	1,264	-0,3%	-2,7%	-0,8%
USDJPY	154,120	-0,3%	2,2%	9,3%
USDCOP	4403,850	-0,6%	12,1%	13,7%
USDMXN	20,270	0,3%	1,5%	19,4%
USDBRL	5,763	0,2%	1,2%	18,6%
USDCLP	973,730	0,1%	2,2%	10,8%
USDPEN	3,795	-0,2%	1,1%	2,4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,45	-3,0	-1	-96
COLTES Feb 33	10,50	0,0	14	56
COLTES May 42	11,25	1,3	-1	90
COLTES UVR 29	5,31	4,7	19	166
COLTES UVR 37	5,37	6,5	3	120
COLTES UVR 49	4,89	-5,2	-23	92
Tesoros EEUU 2 años	4,24	-4,2	29	-1
Tesoros EEUU 10 años	4,37	-4,1	29	49
Tesoros EEUU 30 años	4,57	-3,7	18	54
SORF 3M	4,52	-0,1	-11,1	-81,1

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 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'élevaient 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.