

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan a la espera del dato de inflación de los Estados Unidos, desvaneciendo el apetito al riesgo generado por la victoria de Trump, lo cual se refleja en la caída de las bolsas del mundo. En Asia las operaciones presentan sesgos negativos con contracciones de -0,67% debido al debilitamiento de las bolsas de Japón y China debido a una posible guerra comercial, mientras en Europa las bolsas presentan caídas promedio de -0,178%. A su vez, los futuros de EEUU se contraen en -0,24% en promedio, mientras los tesoros se deprecian al 4,42% ante los nombramientos del gabinete de Trump. El petróleo se mantuvo en 72,04 USD/b (+0,21%) ante una menor expectativa de incremento en la demanda de crudo.

Mercados globales

- **Donald Trump designó a Elon Musk como su próximo director del departamento de Eficiencia Gubernamental.** Musk dirigirá el departamento junto con el candidato en las primarias republicanas Vivek Ramaswamy. Musk ha afirmado que buscará maximizar la eficiencia del gasto fiscal del gobierno apoyándose de incentivos. A su vez, el próximo presidente nombró a su próximo asesor de Seguridad Nacional, y a la directora del departamento de Seguridad Interior. Hasta la fecha Trump ha sido bastante ágil en cuanto al nombramiento de su próximo gabinete, a lo cual el mercado se mantiene atento.
- **La OPEP volvió a recortar su proyección de crecimiento de la demanda de petróleo para 2024 y 2025.** En su reporte más reciente la organización revisó a la baja el crecimiento de 1,93 millones de barriles de petróleo diarios proyectados el mes pasado a 1,82 millones para 2024, a lo cual los precios del petróleo operan ligeramente al alza. A su vez, la proyección de 2025 pasó de un crecimiento de 1,64 millones de barriles diarios a 1,54 millones. La debilidad de la demanda China junto con la transición energética de los países, son algunas de las razones por las cuales la organización corrigió sus proyecciones al igual que en el mes pasado.

Colombia

- **El Índice de Confianza al Consumidor (ICC) repuntó en octubre dada una mejor expectativa de las condiciones futuras.** El ICC se situó en -3,7% incrementando en 12.3 p.p. frente al mes pasado, mostrando mejorías significativas en los indicadores que lo componen. El Índice de Condiciones Económicas (ICE) fue el principal impulsor del ICC incrementándose al -8,0% con respecto al -25,4% de septiembre, lo cual se atribuye a una mejor disponibilidad de compra de muebles y electrodomésticos para el hogar junto con la mejor percepción económica de hace un año. Por su parte, las expectativas económicas del país y de los hogares también mejoraron mostrando un optimismo de los consumidores. Finalmente, la disposición de comprar bienes durables, vehículos, y vivienda también mejoró, indicando fortalezas en el consumo de los hogares.
- **El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, afirmó que el próximo año se podría tramitar una nueva reforma tributaria para financiar el presupuesto de 2025.** De acuerdo con el ministro, la Tributaria 3.0 se radicaría en caso de hundirse la 2.0 ante el Congreso en las próximas semanas. A su vez, se pronunció frente a la negociación del incremento del salario mínimo afirmando que parta de una inflación del 5,2% de fin de año más la productividad negociada entre los gremios y el gobierno. Finalmente, Bonilla espera que la velocidad de recortes del Banco de la República se mantenga en 50 pbs dada la postura cauta de algunos miembros de la junta.
- **El debate de la nueva reforma a la salud avanza ante el Congreso.** El día de ayer la Comisión Séptima de la Cámara habría aprobado el segundo bloque de la forma con un total de 21 artículos correspondientes al 36,2% del total, y se espera que hoy continúe la discusión de su primero de cuatro debates. A su vez, se alistaron los textos de la reforma laboral y del Sistema General de Participaciones alistándose para sus penúltimos debates en el legislativo a lo cual los mercados estarán atentos a estas discusiones.

Comentario de mercado

La jornada de ayer el sentimiento de aversión al riesgo perjudicó al peso que se movió junto con demás activos de riesgo como las acciones y demás monedas latinoamericanas. Por su parte, la fortaleza del DXY junto con la sorpresa de inflación de Colombia hicieron que el peso fuera la moneda con el peor desempeño del día al devaluarse un 2,1%. La tasa de cambio cotizó entre \$4.366 - \$4.454 presentando una tendencia al alza fluida. En cuanto a flujos los agentes locales vendieron pequeñas cantidades de dólares, sin embargo, los agentes externos fueron los principales impulsores de la devaluación. Desde el punto de vista técnico, el peso se mantiene en el 50% por encima del canal alcista en el mediano y corto plazo. Dicho esto, se espera que el peso opere entre \$4.450 - \$4.350 durante estos días.

Eventos para la jornada:

- **China:** Nuevos Préstamos (3am)
- **Eurozona:** Reunión del Banco Central Europeo (3am)
- **Estados Unidos:** Inflación al consumidor. Esperado: 2,6% vs anterior 2.4%. (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	5,31	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 Colpatría Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1345	0,75%	1,4%	12,6%
USD/COP	4454	2,17%	13,4%	15,0%
CDS 5Y	200	0,3%	4,7%	27,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105,9	-0,1%	2,9%	4,5%
EURUSD	1,0630	0,1%	-2,6%	-3,7%
GBPUSD	1,2749	0,0%	-2,4%	0,1%
USDJPY	154,89	0,2%	3,4%	9,8%
USDCOP	4454,0	2,2%	13,4%	15,0%
USDMXN	20,5107	-0,4%	5,8%	20,9%
USDBRL	5,7525	-0,1%	2,8%	18,4%
USDCLP	981,05	-0,4%	5,6%	11,6%
USDPEN	3,7950	0,4%	1,0%	2,5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,52	7,0	12	-89
COLTES Feb 33	10,36	-13,9	15	42
COLTES May 42	11,21	7,2	17	85
COLTES UVR 29	5,28	13,7	15	162
COLTES UVR 37	5,36	15,2	12	119
COLTES UVR 49	5,00	17,7	-2	104
Tesoros EEUU 2 años	4,34	0,5	39	9
Tesoros EEUU 10 años	4,41	-2,0	31	53
Tesoros EEUU 30 años	4,55	-1,8	14	52
SORF 3M	4,52	0,7	-12,4	-80,8

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 de 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.