

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos mixtos luego de la lectura de datos de inflación de los Estados Unidos. En Asia las bolsas avanzan en 1,32% en promedio destacando el repunte del 2,98% en las bolsas de Shanghai. En Europa las bolsas presentan leves retrocesos del -0,04% en promedio, mientras los futuros en EEUU se contraen en -0,31% en promedio luego del incremento en los subsidios por desempleo. Los tesoros a 10 años en EEUU se ubican en 4,09%. El petróleo Brent se sitúa en 77,58 USD/b (1,31%) en medio de las reuniones del gabinete de Israel en Washington.

## Mercados globales

- **La inflación de los Estados Unidos se situó ligeramente por encima de las expectativas del mercado.** La inflación de septiembre se situó en 2,4%, ligeramente por encima de 2,3% esperado por el mercado, sin embargo, continúa desacelerándose frente al 2,5% de agosto. Por su parte la inflación subyacente que excluye alimentos y energía se aceleró ligeramente al 3,3%, y a su vez se ubicó por encima de las expectativas del 3,2%. Por su parte las nuevas peticiones de subsidio por desempleo en septiembre fueron de 258 mil frente a las 231 mil esperadas lo cual podría indicar debilidad en el mercado laboral e incentivar a la Fed para futuros recortes en sus tasas de interés.
- **De acuerdo con las minutas de Fed, los miembros de la junta se encontraron divididos frente a las perspectivas económicas.** A pesar de coincidir en recortar la tasa de interés, los miembros no se encontraron seguros sobre la agresividad del recorte, donde quienes se preocuparon por el empleo optaron por un recorte de 50 pb, mientras que los que esperan un panorama laboral moderado votaron un recorte de 25 pb. Por su parte, la gobernadora Michelle Bowman votó en contra del recorte de 50 pb siendo la primera vez desde 2005 que un gobernador disintió de la votación sobre las tasas de interés. A demás del mercado laboral no se conocieron mayores riesgos frente a la economía Estadounidense que hayan tenido en cuenta en su reunión, por lo cual se esperan mayores recortes en su reunión del 7 de noviembre dado a que los miembros coinciden en la desaceleración de la inflación.
- **Las minutas del Banco Central Europeo (BCE) revelan una postura cautelosa de sus miembros.** Dentro de sus consideraciones se encuentra la probabilidad de un repunte de inflación a final de año debido al incremento de los precios del petróleo dados sus bajos niveles en meses anteriores, por lo cual resaltan la dificultad en reducir los niveles la inflación subyacente (sin alimentos ni energía). Por su parte, los miembros coinciden en que las próximas decisiones dependerán de la evolución en las cifras de inflación y afirman que mantener una postura cautelosa en los recortes es apropiada ante la persistencia de la incertidumbre en la inflación.

## Colombia

- **Ecopetrol pausa su emisión de bonos por US \$1,8 MM mientras evalúa mejores posiciones para su colocación.** Luego de anunciar la recompra de sus bonos a 2026 por US \$1,2 MM y colocación de bonos con capacidad máxima de US \$2.000 M para el día de ayer, Ecopetrol está revisando condiciones más fuertes para su emisión en los próximos días. Cabe resaltar que dichos bonos ya han recibido la calificación de Moody's y Fitch Ratings de Ba1 y BB+ respectivamente. A su vez la Junta Directiva de Ecopetrol por medio de una reunión extraordinaria ratificó a Ricardo Roa como presidente de la compañía en medio de su investigación del CNE por la campaña del presidente Gustavo Petro.
- **El día de ayer el Ministerio de Hacienda finalizó su meta de subastas de \$40 bn de TES de largo plazo.** Luego de la colocación de \$730 MM de TES de largo plazo, el gobierno cumplió su meta trazada en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP). Hasta la fecha falta la oferta de TES verdes por \$1 bn que, según el director de Crédito Público, Jose Acosta, se espera que sea a finales de octubre o en noviembre. Por su parte, la comisión interparlamentaria de Crédito Público dio un concepto favorable para la emisión de US \$3,5 MM en bonos externos siendo la mitad de lo solicitado por Hacienda con el fin de cerrar el 2024 y prefinanciar el presupuesto de 2025. La dirección afirmó que la oferta de bonos globales se realizará luego de las elecciones de Estados Unidos del 5 de noviembre y así pagar alrededor de US \$630 M para cubrir la cuota con el FMI.
- **El Gobierno Nacional presentó un borrador de una nueva línea de crédito para el turismo.** Esta iniciativa buscaría reactivar el turismo nacional costará \$200 MM y se ejecutará a través de operaciones de Findeter con el fin de financiar recursos de capital de trabajo, inversión, y sustitución de deuda en dicho sector. La disponibilidad de recursos será hasta de hasta cinco años con un periodo de gracia de dos años adicionales, y con una tasa desde el IBR -2% M.V.

## Comentario de mercado

- El día de ayer el peso presentó una menor volatilidad y un menor rango de negociación intradía permaneciendo cerca de \$4.230 a lo largo de la jornada. La tasa de cambio se ubicó entre \$4.222 - \$4.249 con un volumen total de US \$1,2 M en donde los agentes externos agregan posiciones cortas de carry trade en forwards del peso. Por su parte, la tasa de interés de este mes de la curva de TES se aplanó, indicando expectativas de futuros recortes del Banrep, mientras desde el un punto de vista técnico la tasa de cambio se mantiene en su parte baja de un canal alcista. Para la jornada de hoy se espera que se mantenga una baja volatilidad, operando en un rango entre \$4.200 - \$4.280 a menos de que suceda algún evento en Oriente Medio.

## Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** Minutas BCE (6:30am)
- **Brasil:** Ventas minoristas 5,1% a/a vs 3,6% esperado (7am)
- **Estados Unidos:** Inflación al consumidor 2,4% vs 2,3% esperada / Nuevas peticiones de subsidios por desempleo 258 mil vs 231 mil esperadas (7:30am)
- **México:** Minutas de Banxico (9am)
- **Argentina:** Inflación al consumidor (2pm)
- **Perú:** Decisión de política monetaria / Balanza Comercial (6:30pm)

## 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	5,2	3,1
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 activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1301	0.11%	-0.9%	8.9%
USD/COP	4235	0.20%	7.8%	9.3%
CDS 5Y	193	1.1%	-1.2%	22.8%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	102.9	0.0%	1.3%	1.6%
EURUSD	1.0932	-0.1%	-0.8%	-1.0%
GBPUSD	1.3066	0.0%	-0.1%	2.6%
USDJPY	148.96	-0.2%	4.6%	5.6%
USDCOP	4235.0	0.2%	7.8%	9.3%
USDMXN	19.4796	-0.1%	-3.1%	14.8%
USDBRL	5.5853	-0.1%	-1.3%	15.0%
USDCLP	932.70	0.0%	-1.7%	6.1%
USDPEN	3.7655	0.6%	-1.3%	1.7%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.38	0.1	18	-100
COLTES Feb 33	10.18	7.2	40	25
COLTES May 42	11.00	6.4	38	67
COLTES UVR 29	5.05	8.0	13	136
COLTES UVR 37	5.19	6.5	19	102
COLTES UVR 49	5.03	3.6	24	99
Tesoros EEUU 2 años	4.05	2.6	38	-20
Tesoros EEUU 10 años	4.09	2.0	39	21
Tesoros EEUU 30 años	4.36	1.7	36	33
SORF 3M	4.66	-0.2	-27.0	-67.6

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](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.