

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos mixtos luego de dato del IPP en Estados Unidos. En Asia las bolsas de Shanghai se contraen en -2,55% mientras en Hong Kong presentan crecimientos del 2,98%. En Europa las bolsas presentan leves crecimientos del 0,078% en promedio, mientras los futuros en EEUU se contraen en -0,3% en promedio. Los tesoros a 10 años en EEUU se ubican en 4,1%. El petróleo Brent se sitúa en 78,8 USD/b (-0,76%) en medio de las reuniones del gabinete de Israel en Washington.

## Mercados globales

- **Índice de precios al productor (IPP) en EEU supera las expectativas.** El indicador presentó una variación de 0% m/m en septiembre, no obstante, en términos anuales el IPP se ubicó en 1,8% superando el 1,6% estimado. Además de registrarse una revisión al alza en el IPP de agosto de 1,7 a/a al 1,9% a/a.
- **JP Morgan sorprendió al reportar un aumento en los ingresos netos por intereses en el 3T.** La entidad también elevó su proyección de ingresos, a pesar de las expectativas de caídas en las tasas de interés en EEUU. Las comisiones de banca de inversión aumentaron 31% superando lo estimado. Por su parte, Jaime Dimon, CEO de JP Morgan, advirtió sobre un panorama económico retador, dado los déficits fiscales y las necesidades de infraestructura. Las acciones de JP Morgan subieron un 1,7% en las primeras horas de la jornada.
- **El Banco Central de Perú mantuvo sus tasas de interés en 5,25%.** Luego de dos bajadas consecutivas de 25 pb el mercado esperaba un recorte adicional en la reunión de ayer, sin embargo, la proyección de un ligero incremento en las cifras de inflación del cuarto trimestre sería la razón de la pausa en el ciclo de recortes. Actualmente, la inflación se ubica en 1,8%, dentro del rango meta entre el 1 y 3%, por lo cual la autoridad monetaria se mantiene optimista ante la mayoría de sus indicadores económicos, aunque con una leve moderación.
- **Las minutas de Banxico reflejan preocupación por la actividad económica.** En las actas de la reunión de septiembre, los miembros de la junta resaltaron mejoras en la inflación y estabilidad en su mercado laboral, sin embargo, afirman una pérdida de dinamismo y actividad productiva a nivel interno. Tres de los cinco miembros dejaron abierta la posibilidad de futuros recortes con un potencial de aceleración en su magnitud, dado que la tasa del 10,5% se mantiene en un nivel bastante restrictivo. A su vez, les preocupa la persistencia de la inflación de servicios que se ha mantenido en niveles cercanos de los últimos 14 meses.
- **El Banco de Corea recortó sus tipos de interés en 25 pb al 3,25% luego de mantenerlos por dos años.** La decisión fue tomada en base a que su inflación se situase en el 1,6%, por debajo de la meta del 2,0%. El banco señaló que la inflación ha mostrado una clara estabilización junto con la reducción de los riesgos de su mercado cambiario.

## Colombia

- **Fitch Ratings advirtió sobre el déficit fiscal y un bajo crecimiento económico.** En un evento, la calificadora señaló un posible desfinanciamiento del PGN de 2025 mayor a 12 billones, resaltando que ha sido la primera vez que el proceso del trámite del proyecto ha sido tan incierto. A su vez, resaltaron que las altas tasas de interés han afectado el crecimiento económico, el cual proyectan sea de 1,5% para 2024 y 2,8% para 2025. Fitch no ve una pronta recuperación del grado de inversión, aún más teniendo en cuenta que pasaron 12 años para que lo recuperara luego de la pérdida de la calificación crediticia en 1999. Finalmente, destacó que el pacto por el crédito podría ser una medida que impulse al crecimiento económico.
- **El Índice de Incertidumbre de Política Económica presentó mejorías en septiembre.** El indicador de Fedesarrollo se ubicó 54 puntos por debajo de lo registrado en agosto, sin embargo, se completan 62 meses en donde se sitúa por encima del promedio de 253 puntos. La mitad de la incertidumbre se focalizó en política económica, social y geopolítica, seguido de la actividad económica, mientras, la incertidumbre en actividad económica y variables financieras ascendió levemente. Hasta la fecha, los mercados esperan cautela del BanRep ante un aumento en la velocidad de recortes, ya que esperan un recorte de 50 pb en la reunión del 31 de octubre.
- **El Congreso propuso una reforma en el Sistema General de Participaciones (SPG).** El proyecto costaría \$327,6 bn y buscaría aumentar paulatinamente los giros del SGP de 46,5% en los ingresos de la Nación, sin embargo, hasta la fecha este no tiene aval fiscal por el Ministerio de Hacienda. Por su parte, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla resaltó que se puede abrir la discusión frente a la modificación del sistema. El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) advirtió sobre los riesgos en las finanzas públicas, ya que representaría una inflexibilización en el gasto del presupuesto nacional y no se justificaría la redistribución en la asignación de recursos regional y nacional.

## Comentario de mercado

- **La jornada de ayer fue positiva para el peso el cual presentó una revaluación del +0,8%.** La tasa de cambio cotizó entre \$4.196 - \$4.235 con un volumen total de US \$1,3 MM, destacando a los agentes externos los cuales agregaron posiciones largas en el peso, especialmente en el corto plazo. Adicionalmente se espera que este comportamiento no esté relacionado con los COLTES debido a que la subasta del miércoles no presentó grandes demandas por parte de agentes externos. Desde el punto de vista técnico el peso ha sido negociado con una tendencia a la baja en el corto plazo donde se espera una tasa de cambio de \$4.144. Para hoy se espera que la sesión presente un bajo volumen y baja volatilidad como es usual los viernes.

## Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** PIB de agosto 0,2% m/m / Producción Industrial 0,5% m/m y Manufacturera -0,3 m/m / Balanza Comercial (1am)
- **Alemania:** Inflación al consumidor 1,6% a/a en Sep (1am)
- **Estados Unidos:** Índice de precios al productor 1,8% a/a (IPP) (7:30am)
- **Canadá:** Tasa de desempleo 6,5% (7:30am)
- **Japón:** Ventas minoristas (6:50pm)

## 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	1310	0.67%	0.0%	9.6%
USD/COP	4202	-0.78%	7.0%	8.5%
CDS5Y	192	-0.5%	-1.0%	22.3%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102.9	0.0%	1.2%	1.6%
EURUSD	1.0932	0.0%	-0.7%	-1.0%
GBPUSD	1.3060	0.0%	0.1%	2.6%
USDJPY	149.01	0.3%	4.7%	5.7%
USDCOP	4202.0	-0.8%	7.0%	8.5%
USDMXN	19.4264	-0.2%	-2.0%	14.5%
USDBRL	5.5835	-0.2%	-1.4%	15.0%
USDCPL	925.88	-0.5%	-1.8%	5.3%
USDPEN	3.7705	0.1%	-0.9%	1.8%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.42	4.4	26	-96
COLTES Feb 33	10.21	3.4	45	29
COLTES May 42	11.04	3.7	40	71
COLTES UVR 29	5.08	2.5	13	139
COLTES UVR 37	5.24	4.6	23	107
COLTES UVR 49	5.03	0.1	28	99
Tesoros EEUU 2 años	3.96	0.6	37	-29
Tesoros EEUU 10 años	4.10	4.1	46	22
Tesoros EEUU 30 años	4.41	5.1	45	38
SORF 3M	4.65	-0.9	-30.2	-68.4

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.