

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos, en medio de resultados corporativos favorables y anuncios de miembros de la Reserva Federal. En Asia las bolsas operan mixtas con el NIKKEI subiendo +0,7%, mientras la bolsa de Shanghai retrocede -2,53%. En Europa las bolsas retroceden a la espera del Banco Central Europeo el jueves, al mismo tiempo, los futuros en EEUU presentan pocas variaciones luego de que los resultados de Goldman Sachs, BofA superaran las expectativas. Los tesoros a 10 años en EEUU se ubican en 4,0%. El petróleo Brent se sitúa en 74,4 USD/b (-3,94%) luego de que Israel anunciara no atacar instalaciones petroleras ni nucleares en Irán, disminuyendo la percepción de riesgo.

Mercados globales

- **El petróleo baja ante la expectativa de un conflicto con poco escalamiento y ante previsiones de demanda débil.** El primer ministro de Israel, Benjamín Netanyahu afirmó que seguirán atacando a Hezbolá en todo el Líbano, en retaliación por el ataque del 1 de octubre, sin embargo, el diario **The Washington Post** reportó que **Israel evitaría atacar zonas petroleras y de desarrollo nuclear, lo cual podría evitar un escalamiento más alto del conflicto.** Por otro lado, la **OPEP+** redujo sus previsiones de crecimiento en la demanda de crudo, para 2024 la demanda mundial aumentaría en 1,93 M de barriles diarios, inferior a los 2,03 M de barriles esperados en agosto. La OPEP señala que los desafíos económicos y avances hacia combustibles más limpios generan complicaciones sobre el petróleo, por lo cual, la organización se enfrenta al dilema si aumentar la producción de barriles desde diciembre de este año tras retrasar el aumento en octubre dada la caída en los precios.
- **China aumentará su emisión de deuda para apalancar el crecimiento económico.** El ministro de Finanzas, Lan Foan, anunció un plan de estímulo fiscal en el cual inyectará capital en los bancos estatales para que estos estimulen la economía real. A su vez, el ministro afirmó que buscan apuntalar el mercado inmobiliario el cual ha incidido en la caída de su economía. Sin embargo, no se han dado a conocer detalles sobre las medidas de estímulo a implementar, por lo cual los mercados no reaccionaron a este anuncio y mantienen el desánimo en las bolsas china a pesar del gran paquete de estímulos de flexibilización monetaria anunciado previamente.
- **Los bonos del tesoro en EEUU se valorizan en medio de comentarios de miembros de la Reserva Federal reafirmando la continuidad en el ciclo de recorte de tasas de interés.** Neel Kashkari resaltó ve probable tener nuevos “recortes modestos” en la tasa de interés y que la trayectoria será definida por la evolución de la economía, la inflación y el mercado laboral y dijo que por el momento la política monetaria se mantiene restrictiva. Por su parte, el gobernador, C. Waller dijo que los datos macro respaldan nuevos recortes con menos urgencia que en el último mes y que la cautela se debe mantener.

Colombia

- **La confianza del consumidor se ubicó en -16 puntos porcentuales durante el mes de septiembre.** Según Fedesarrollo, la confianza del consumidor se mantuvo en terreno negativo registrando una caída de 0,7 puntos porcentuales en comparación con agosto cuando el indicador se habría ubicado en -15,3%. Factores como las altas tasas de interés y la situación actual continúan minando la confianza de los consumidores quienes mantienen una perspectiva negativa de las condiciones económicas tanto de corto como de mediano plazo.
- **Para Mauricio Villamizar, codirector del Banco de la República, resulta difícil estimar la tasa terminal.** Para el codirector, resulta importante mantener la sostenibilidad en el ciclo de flexibilización monetaria y evitar la necesidad de revertir dicho proceso en un futuro. Adicionalmente, si bien el BanRep no depende de las decisiones de la Fed, sus medidas restrictivas tienen efectos considerables a nivel local por lo que es necesario tener en cuenta sus decisiones de política.
- **Para el Ministro de Defensa, Iván Velásquez, la Fuerza Pública ya habría reestablecido el control en el corregimiento de El Plateado, Cauca.** Durante el fin de semana se realizó una intervención a dicha zona, algo que, según las autoridades, no ocurría desde hace 6 años. Por ahora se espera que la presencia de la Fuerza Pública en la zona sea permanente. **Por otro lado, la ONU ya hace presencia en Colombia y al izar su bandera se define la Zona Azul que simboliza un espacio de paz entre los países del mundo que asisten a la COP16.**

Comentario de mercado

- **La jornada del viernes el peso presentó devaluaciones diferenciándose de sus pares Latinoamericanos.** La tasa de cambio cotizó entre \$4.178 - \$4.211 con un volumen total de US \$1,3 MM, siendo un alto volumen para un viernes. De la jornada se destacaron los agentes externos los cuales demandaron dólares impulsando a la moneda al cierre de 0,2% por encima del día anterior. Para esta semana, los mercados no esperan titulares relevantes por lo que la tasa de cambio podría continuar entre \$4.178 - \$4.250, fluctuando en línea con los desarrollos internacionales.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Tasa de desempleo: 4,0 (1am)
- **España:** Inflación al consumidor Sep 1,5% a/a (2am)
- **Francia:** Inflación al consumidor Sep 1,1% a/a (2:45am)
- **Eurozona:** Actividad industrial Ago 0,1% a/a / Confianza al inversor Oct 20,1 puntos (4am)
- **Canadá:** Inflación al consumidor Sep 1,6% a/a / Ventas mayoristas (7:30am)
- **Colombia:** Índice de Confianza al Consumidor -16 pts / Indicador de producción industrial / Ventas minoristas (10am)
- **Perú:** PIB de agosto (10am)
- **Resultados corporativos relevantes de la jornada:** Goldman Sachs / Bank of America / Citigroup

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 de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1326	1.25%	1.1%	11.0%
USD/COP	4211	0.22%	7.2%	8.7%
CDS 5Y	190	-0.7%	-0.8%	20.8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103.1	-0.2%	2.0%	1.8%
EURUSD	1.0899	-0.1%	-2.1%	-1.3%
GBPUSD	1.3082	0.2%	-1.0%	2.8%
USDJPY	149.34	-0.3%	6.2%	5.9%
USDCOP	4211.4	0.2%	7.2%	8.7%
USDMXN	19.4646	0.4%	1.2%	14.7%
USDBRL	5.5937	-0.3%	1.5%	15.2%
USDCLP	931.33	0.2%	1.0%	6.0%
USDPEN	3.7590	0.1%	-0.5%	1.5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.42	0.2	29	-96
COLTES Feb 33	10.20	-1.0	46	28
COLTES May 42	11.03	-1.1	46	70
COLTES UVR 29	5.10	2.5	8	141
COLTES UVR 37	5.26	1.7	16	109
COLTES UVR 49	5.00	-2.7	25	96
Tesoros EEUU 2 años	3.95	-0.2	31	-30
Tesoros EEUU 10 años	4.08	-2.4	42	20
Tesoros EEUU 30 años	4.37	-3.6	41	35
SORF 3M	4.65	0.0	-28.4	-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 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.