

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos positivos tras un recorte de tasas por parte del BCE y unas ventas minoristas en EEUU mejor de lo esperado. En Asia, las bolsas retroceden en promedio -0,5%, mientras que en Europa los resultados de inflación y el recorte de tasas generan movimiento al alza. Los futuros en EEUU operan en positivo y los bonos del tesoro a 10 años suben y se ubican en 4,06%. El petróleo Brent opera en 74,5 USD/b (+0,47%)

Mercados globales

- **Las ventas minoristas en Estados Unidos superan las expectativas.** En septiembre, las ventas minoristas presentaron un aumento de 0,4% m/m, superior al 0,3% esperado. Además, las ventas minoristas excluyendo autos aumentaron 0,5% m/m, muy por encima del 0,1% estimado. Las cifras alientan la tesis de un aterrizaje suave de la economía estadounidense, al mostrar solidez en los resultados. Se espera que el mercado registre volatilidad en la jornada de hoy, iniciando con los bonos del tesoro a 10 años que subían +1,37% tras la noticia de ventas minoristas y unas nuevas peticiones por subsidio de desempleo mejor de lo estimado (+241 mil).
- **La inflación en la zona euro cae por debajo de la meta del 2%, y el Banco Central Europeo cumple con la expectativa de un recorte de tasas de 25pbs.** La inflación de septiembre descendió al 1,7% a/a, desde el 2,2% a/a del mes anterior y alcanzando su nivel más bajo desde abril de 2021. Por su parte, el BCE aplicó el tercer recorte de tasas de interés, reduciendo su tasa de intervención del 3,50% al 3,25%. La autoridad monetaria, señaló que las próximas decisiones seguirían ancladas a la evaluación de la perspectiva de inflación, la evolución de la inflación subyacente y la transmisión de su política monetaria.
- **Comenzaron las votaciones presidenciales en los Estados Unidos.** Mediante el mecanismo de voto anticipado, en el estado de Georgia y Carolina del Norte acudieron a las urnas de votación en donde se registran cifras récord en el número de votantes. A tan solo tres semanas de las elecciones, los mercados se encuentran inciertos sobre quien podría ser el vencedor de esta contienda, dado que las encuestas entre Trump y Harris continúan bastante reñidas.

Colombia

- **Según la encuesta del Banco de la República, las expectativas de inflación mejoraron, sin embargo, se espera que las tasas de interés cierren en un nivel más alto.** Las expectativas del cierre de la inflación en 2024 fueron revisadas a la baja del 5,56% esperado en la encuesta de septiembre a 5,47% en octubre. En cuanto al cierre de 2025 las expectativas de inflación bajaron en - 5 pb desde la encuesta anterior al 3,89%. En cuanto a la tasa de política monetaria, el consenso de analistas revisó al alza el cierre de 2024 al 9%, previendo un recorte de 75 pb en octubre y de 50 pb en diciembre. Desde Scotiabank Colpatria se espera que la velocidad de recortes se mantenga en 50 pb en octubre, mientras que para diciembre se estima un recorte de 75pb, lo cual implica una tasa final de 9% para 2024.
- **En su primer mes, el Pacto por el Crédito desembolsó 10,6 bn para la reactivación económica.** De acuerdo con la directora del DAPRE, Laura Sarabia, estos primeros desembolsos fueron trasladados principalmente a la transición energética. Por su parte, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, afirmó que las bajadas en las tasas de interés han favorecido a la reactivación del crédito y compra de vivienda. Finalmente, el presidente de Asobancaria, Jonathan Malagón, manifestó que el Pacto por el Crédito ha incrementado la competencia entre los bancos los cuales han bajado la tasa de interés agregada en 5% anual, a lo que esperan mayores bajadas.
- **Hoy finalizará el segundo debate de la reforma laboral.** El día de ayer la plenaria de la Cámara levantó la sesión para discutir el día de hoy los últimos cuatro artículos, luego de que el día de ayer se aprobaran artículos relacionados con modificaciones del contrato laboral para aprendices Sena y la ampliación de la licencia de paternidad en cuatro semanas. Mientras, se hundieron artículos relacionados con el contrato agropecuario y condiciones de vivienda rural del campesinado. Se espera que luego de culminar la discusión, el proyecto sea radicado ante el Senado para continuar con los dos debates restantes.
- **Ecopetrol confirmó nueva emisión de bonos para la recompra de bonos con vencimiento en 2026.** La petrolera informó que, en línea con su estrategia de refinanciamiento y optimización de deuda, completó con éxito una emisión de Bonos de Deuda Pública Externa por US\$1,750 millones, una transacción que será destinada a financiar la recompra total de bonos con vencimiento en 2026 y al prepagó de otras obligaciones.

Comentario de mercado

- **El día de ayer peso se mantuvo en un rango elevado, cotizando en \$4.280 en la sesión intradía.** El principal impulsor del mercado se atribuyó al vencimiento de las opciones del día de hoy en donde el riesgo de cerrar cerca al target de las opciones se acumuló, por lo cual impulsó en la apertura. La curva de forward se mantiene siguiendo el spot dado que el riesgo de cierre de la curva en el corto plazo se encuentra en altos niveles. Se espera que el mercado se regularice y se establezca la tasa de cambio alrededor de niveles más bajos de los de la jornada de ayer.

Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** Inflación al consumidor 1,7% a/a / Decisión de política monetaria : Recorte de 25pbs, tasa de interés en 3,25% (7:15am) / Rueda de prensa del BCE (7:45am)
- **Estados Unidos:** Ventas minoristas +0,4% m/m / Nuevas peticiones de subsidios por desempleo +241 mil vs +259 mil esperadas (7:30am) / Indicador de actividad industrial (8:15am)
- **Chile:** Decisión de política monetaria (4pm)
- **Japón:** Inflación al consumidor (6:30pm)
- **China:** PIB 3T / Tasa de desempleo / Producción industrial / Ventas minoristas (9pm)
- **Resultados corporativos:** TSMC, Netflix, Nestlé

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 Colpatria Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1337	0.63%	1.8%	11.9%
USD/COP	4265	0.44%	8.6%	10.1%
CDS 5Y	188	-0.7%	-0.6%	19.4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103.5	-0.1%	2.6%	2.1%
EURUSD	1.0866	0.0%	-2.2%	-1.6%
GBPUSD	1.3016	0.2%	-1.1%	2.2%
USDJPY	149.51	-0.1%	5.0%	6.0%
USDCOP	4265.0	0.4%	8.6%	10.1%
USDMXN	19.9882	0.5%	4.6%	17.8%
USDBRL	5.6643	0.2%	2.8%	16.6%
USDCLP	936.05	0.0%	0.5%	6.5%
USDPEN	3.7685	0.1%	-0.3%	1.7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.42	2.1	33	-96
COLTES Feb 33	10.25	0.2	60	33
COLTES May 42	11.06	4.5	53	73
COLTES UVR 29	5.10	-3.4	18	141
COLTES UVR 37	5.27	-2.2	21	110
COLTES UVR 49	5.01	-2.2	31	97
Tesoros EEUU 2 años	3.95	0.9	40	-30
Tesoros EEUU 10 años	4.03	2.1	42	15
Tesoros EEUU 30 años	4.32	2.3	39	29
SORF 3M	4.62	-1.5	-24.6	-71.4

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

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'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 et suivre le fil @Scotiabank sur X.