

## Hechos económicos relevantes

Los mercados se mantienen con sesgos negativos en medio de tensiones geopolíticas y expectativa por resultados corporativos. En Asia, las bolsas operan mixtas, mientras en Europa las bolsas caen en más del 0,50% en promedio. Los futuros en EEUU se contraen en -0,35% reaccionando a la subida de tasas de interés de la renta fija. Los tesoros a 10 años en EEUU operan en 4,24% debido a expectativas de menores recortes en las tasas de la Fed y ante la incertidumbre alrededor de las elecciones presidenciales. Entre tanto el petróleo Brent se ubica en 74,85 USD/b (-1,59%).

## Mercados globales

- **El Fondo Monetario Internacional (FMI) mantuvo su previsión de crecimiento para 2024 en 3,2% y redujo su previsión para 2025 de 3,3% a 3,2%.** La entidad rebajó sus previsiones de crecimiento en las economías avanzadas exceptuando a Estados Unidos y **para América Latina y el Caribe aumentó su proyección de 1,9% a 2,1% para 2024.** El FMI destacó las perturbaciones en la producción de materias primas, los conflictos geopolíticos y los fenómenos meteorológicos como causas relevantes para rebajar el crecimiento de ciertos países. Si bien hay una desinflación mundial, la institución central del sistema monetario remarca la importancia de comprender la dinámica social y calibrar la política monetaria con el fin de garantizar la estabilización de las economías.
- **Fuerzas de elite de Corea del Norte se encuentran en Rusia listas para ir a Ucrania.** En medio del marco de la cumbre BRICS, 1.500 soldados de las fuerzas especiales norcoreanas se preparan para ir al frente de guerra en Ucrania. Por su parte Seúl expresó su preocupación instando al embajador ruso la retirada inmediata de las tropas norcoreanas. Sin embargo, los mercados internacionales no han reaccionado a esta noticia que podría incrementar las tensiones geopolíticas en el este de Europa.
- **La jornada cuenta con escasas referencias macroeconómicas y un foco especial en los resultados corporativos.** Tesla, Boing y Coca-Cola se destacan en el calendario de reportes, mientras que Deutsche Bank superó las expectativas, sumándose al tono positivo del mercado financiero. **En materia macroeconómica, el Banco de Canadá bajaría la tasa de interés desde 4,25% a 3,75%,** la bajada de 50 pbs podría fundamentarse en registros que señalan una menor utilización de la capacidad instalada que está reduciendo las previsiones de crecimiento, lo que se une a lecturas de inflación básica más bajos de lo previsto y ajustes salariales desacelerándose.

## Colombia

- **El codirector del Banco de la República, Roberto Steiner resaltó los riesgos fiscales del Gobierno Nacional.** Steiner afirmó que la política monetaria podría ser menos contractiva si la situación fiscal fuese distinta, haciendo referencia a los argumentos presentados por el BanRep al mantener la velocidad de recortes. También resaltó la reforma al Sistema General de Participaciones como el mayor riesgo para la política monetaria, debido al riesgo del incumplimiento de la regla fiscal el cual incrementa los costos de fondeo del gobierno. Finalmente, el codirector resaltó la consistencia en los recortes del Banco Central y afirmó que no percibe riesgo ante el cambio de los miembros de la junta haciendo referencia al cambio de dos codirectores por parte del Gobierno Nacional.
- **De acuerdo con la Encuesta de opinión financiera de Fedesarrollo, la mayoría de los analistas esperan recortes de 75 pb en las próximas reuniones del BanRep.** Los analistas esperan una tasa terminal de 8,75% para 2024, y un recorte de 50 pb en la reunión de enero de 2025. Por su parte, las expectativas de inflación se mantienen a la baja, ya que se espera que la inflación anual cierre en 5,43% frente al 5,6% esperado en la encuesta de septiembre. Por otro lado, se mantuvieron las expectativas de crecimiento del 2024 en 1,8% y del 2025 en 2,6%.
- **EL FMI elevó la proyección de crecimiento de Colombia del 1,1% al 1,6% para 2024, y esperan un crecimiento de 2,5% para 2025.** Tras rebajar su perspectiva de crecimiento en el mes de abril, el FMI elevó su proyección de los países de Sudamérica al 1,8%. A pesar de elevarse la proyección, Colombia representa uno de los países con menor crecimiento de la región para 2024, ya que de Brasil y Perú proyectan un crecimiento del 3%, mientras que en Chile esperan una expansión del 2,5%.

## Comentario de mercado

- La jornada de ayer el peso presentó alta volatilidad luego de que las demás monedas Latinoamericanas impulsaran a la revaluación. La tasa de cambio cotizó entre \$4.250 - \$4.271 con un volumen de US \$1.000 M, en donde se destaca la acumulación de posiciones cortas en dólar por parte de agentes locales corporativos e institucionales. En cuanto a los agentes externos no se destaca ningún flujo relevante más que el traslado de las operaciones de carry trade de 3 a 6 meses. Desde un punto de vista técnico el peso se mantiene en una tendencia al alza, donde podría buscar los \$4.270 - \$4.300, y con posibilidad de superar esta barrera debido al sentimiento de aversión al riesgo de los mercados en el mundo.

## Eventos para la jornada:

- **Estados Unidos:** Reuniones FMI (5am) / Libro Beige (1pm)
- **Cumbre BRICS** (5am)
- **México:** Ventas minoristas (7am)
- **Canadá:** Decisión de política monetaria (8:45am)
- **Japón:** PMI manufacturero y de servicios (7:30am)

## 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	1344	-0,89%	1,7%	12,5%
USD/COP	4268	-0,18%	8,7%	10,2%
CDS 5Y	195	1,2%	-2,0%	24,3%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104,5	0,4%	3,6%	3,1%
EURUSD	1,0764	-0,3%	-3,1%	-2,5%
GBPUSD	1,2951	-0,3%	-3,0%	1,7%
USDJPY	153,07	1,3%	6,6%	8,5%
USDCOP	4268,0	-0,2%	8,7%	10,2%
USDMXN	20,0816	0,6%	3,4%	18,3%
USDBRL	5,6906	-0,1%	2,8%	17,2%
USDCLP	953,83	0,7%	3,4%	8,5%
USDPEN	3,7510	-0,4%	-0,7%	1,3%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,54	-1,0	36	-84
COLTES Feb 33	10,52	3,5	73	60
COLTES May 42	11,37	0,5	74	104
COLTES UVR 29	5,15	2,8	30	146
COLTES UVR 37	5,38	-4,0	41	121
COLTES UVR 49	5,16	0,5	46	112
Tesoros EEUU 2 años	4,05	1,8	46	-20
Tesoros EEUU 10 años	4,23	2,2	49	35
Tesoros EEUU 30 años	4,52	1,9	43	49
SORF 3M	4,63	-0,9	-6,5	-70,6

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'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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.