

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos mixtos a la espera de indicadores de actividad económica en Estados Unidos. En Asia, las bolsas operan mixtas, mientras que en Europa las bolsas crecen en 0,58% en promedio ante sus indicadores preliminares de PMI. Los futuros en EEUU crecen en 0,4% luego de la publicación de las nuevas peticiones de subsidio por desempleo. Los tesoros a 10 años en EEUU se mantienen operando en 4,2% ad-ports de las elecciones presidenciales. El petróleo Brent se ubica en 75,46 USD/b (0,67%).

## Mercados globales

- **Los PMI preliminares de octubre muestran la industria en terreno contractivo mientras el sector de servicios se mantiene en expansión.** En la Eurozona, la actividad manufacturera ha mostrado contracciones desde hace dos años, reflejando debilidad en países como Alemania y Francia. Sin embargo, la región mantiene un sector servicios en positivo, al igual que en Reino Unido. Por su parte, en Japón los indicadores de actividad mostraron contracciones en los sectores de manufacturas y servicios, en donde la actividad industrial marca su cuarto mes consecutivo en contracción. Finalmente, los mercados se encuentran a la espera de los indicadores en EEUU, previendo que la industria se mantenga en terreno negativo y los servicios sigan repuntando.
- **El Banco Central de Canadá recortó su tasa de interés en 50 pb al 3,75% en línea con lo esperado.** La junta decidió acelerar su velocidad de recortes a 50 pb al igual que EEUU. Dado que su inflación de septiembre se redujo al 1,6%, situándose por debajo de la meta del 2,0%, el banco central afirmó que los riesgos inflacionarios postpandemia han terminado. A su vez, la autoridad monetaria ahora se encargará de mantener la inflación por debajo de su meta y apalancar el crecimiento económico, logrando un aterrizaje suave de la economía. Los mercados esperan un recorte adicional de 50 pb en la reunión del 11 de diciembre.
- **Israel amenaza con expandir el conflicto a la capital de Siria, Damasco.** Israel confirmó la muerte del próximo comandante de la unidad de Hezbolá en Siria, luego de bombardeos en el centro de Damasco. Según los medios estatales sirios, Israel ha amenazado con una expansión del conflicto en medio de la anticipación de una huelga en contra de Irán en represalia por el ataque del primero de octubre. La noticia incrementa las tensiones geopolíticas de la región ante una expansión del conflicto a más países del territorio.

## Colombia

- **El recaudo tributario de septiembre creció en 3,3% a/a en términos nominales, sin embargo, cayó en 2,5% a/a en términos reales.** Hasta el cierre de septiembre, la DIAN ha recaudado \$206 bln, situándose en 3,75% por debajo de la meta establecida por el gobierno en el Marco Fiscal de Mediano Plazo, acumulando un hueco fiscal de \$8,1 bln. Cabe recordar que en 2023 el recaudo se encontró en 4,02% por debajo de la meta, y que este año el gobierno deberá recortar el presupuesto de 2024 en mínimo \$20 bln dado el incumplimiento en las expectativas de recaudo. Hasta la fecha, el Carf y Fedesarrollo han advertido sobre el optimismo del gobierno frente al recaudo en el PGN de 2025, lo cual genera incertidumbre frente a la aprobación de la ley de financiamiento de orden de \$12 bln presentada ante el Congreso.
- **La negociación del salario mínimo comenzaría a finales de noviembre.** De acuerdo con la ministra de Trabajo, Gloria Inés Ramírez, señaló que la discusión será previa a la publicación de resultados de productividad, inflación, y crecimiento económico. A su vez, afirmó que se convocarán diálogos días antes de presentar la cifra para lograr un consenso en la negociación, sin embargo, cabe recordar que en discusiones pasadas esta cifra ha sido decretada por presidencia. Hasta la fecha no se han dado a conocer estimaciones sobre el incremento de los salarios, pero se espera que este se situé levemente por encima de la inflación del 2024.
- **El Gobierno entra en el final del periodo legislativo de 2024 en cuanto a sus reformas.** Faltando siete semanas para acabar el año legislativo, hay seis proyectos del Gobierno que transitan por las comisiones y plenarios de la Cámara y del Senado, dentro de las cuales se encuentran la ley de financiamiento, la reforma laboral, y la reforma a la salud. Entre tanto, a pesar de la reciente victoria de la reforma laboral ante la Cámara, se espera una mayor resistencia en el Senado.

## Comentario de mercado

- **El día de ayer fue una sesión pesimista para el peso, en donde el sentimiento temprano de aversión al riesgo rompió la barrera de los \$4.300.** La tasa de cambio cotizó entre \$4.265 - \$4.325 con un alto volumen total de US \$1,55 MM. La tasa de cambio alcanzó su nivel máximo en el año en medio de las preocupaciones fiscales que han generado ruido con respecto al cumplimiento de la regla fiscal. Se destaca la liquidación de pesos de los agentes externos activándose por encima de los \$4.300 llevando a la moneda a devaluarse en -1,3%. Cabe mencionar que los pesos chileno y mexicano se movieron en dirección opuesta al colombiano, lo cual podría argumentar la incorporación de los titulares de incertidumbre fiscal. Por su parte, los agentes locales fueron vendedores de dólares luego de haber comprado grandes cantidades al inicio de la semana.

## Eventos para la jornada:

- **Francia:** PMI manufacturero 44,5 y de servicios 48,3 (2:15am)
- **Alemania:** PMI manufacturero 42,6 y de servicios 51,4 (2:30am)
- **Eurozona:** PMI manufacturero 45,9 y de servicios 51,2 (3am)
- **Reino Unido:** PMI manufacturero 50,3 y de servicios 51,8 (3:30am)
- **Cumbre BRICS** (5am)
- **Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidios por desempleo +227 mil vs. +243 mil esperadas(7:30am) / PMI manufacturero y de servicios (8:45am) / Ventas de vivienda nuevas (9am)
- **Japón:** Inflación al consumidor (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	5,31	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	1322	-1,69%	-1,0%	10,6%
USD/COP	4324	1,32%	10,1%	11,6%
CDS 5Y	196	-0,2%	-0,4%	25,0%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104,2	-0,3%	3,7%	2,8%
EURUSD	1,0801	0,2%	-3,4%	-2,2%
GBPUSD	1,2980	0,5%	-3,2%	2,0%
USDJPY	151,92	-0,5%	6,1%	7,7%
USDCOP	4324,4	1,3%	10,1%	11,6%
USDMXN	19,7686	-0,4%	2,3%	16,5%
USDBRL	5,6990	0,2%	4,5%	17,3%
USDCLP	941,45	-0,5%	3,5%	7,1%
USDPEN	3,7536	0,1%	-0,6%	1,3%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,64	9,8	48	-74
COLTES Feb 33	10,68	15,5	84	75
COLTES May 42	11,48	11,0	81	115
COLTES UVR 29	5,20	5,2	35	151
COLTES UVR 37	5,45	7,4	49	128
COLTES UVR 49	5,21	5,5	51	117
Tesoros EEUU 2 años	4,04	-4,0	45	-21
Tesoros EEUU 10 años	4,19	-5,4	44	31
Tesoros EEUU 30 años	4,47	-4,8	38	44
SORF 3M	4,62	-0,9	-5,1	-71,4

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 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.