

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos en el cierre de la semana. En Asia las bolsas operan mixtas vigilantes de las elecciones generales que fueron adelantadas por el recién posesionado primer ministro Shingeru Ishiba. Las bolsas europeas operan mixtas con algunas referencias en negativo debido a resultados corporativos menos robustos de lo anticipado. Los futuros de EEUU abren en positivo. Los tesoros a 10 años en EEUU se mantienen en los niveles más altos en 3 meses en 4,20%. El precio del petróleo Brent se ubica en 75 USD/b (0,93%).

Mercados globales

- **Los indicadores preliminares de PMI de los Estados Unidos, fueron mejores de lo esperado.** El índice PMI compuesto de octubre creció ligeramente a 54,3 después de situarse en 54 puntos en septiembre. La actividad manufacturera mejoró en 5 pb superando las expectativas del mercado, sin embargo, esta se mantiene en terreno contractivo por tercer mes consecutivo. Por su parte el sector servicios continúa apalancando el indicador compuesto, ya que este se expandió en 55,3 frente al 55 esperado. Los mercados mantienen una expectativa de 25 pb de recorte en la reunión de la Fed de noviembre. Hoy el reporte de datos macro mostró una contracción menor a la prevista de la demanda de bienes durables (-0,8% vs -1% esperado) , ante el aumento de 0,4% en los bienes que excluyen bienes de transporte y de 0,5% cuando se excluyen bienes de defensa.
- **La cumbre BRICS culminó con llamados a terminar las guerras.** El presidente ruso, Vladimir Putin, advirtió sobre el escalamiento del conflicto de Medio Oriente que podría involucrar una guerra a gran escala, por lo cual pide la terminación inmediata del conflicto. Por su parte, todos los miembros del BRICS+, esperan que el conflicto entre Ucrania y Rusia termine lo antes posible y de manera pacífica, a lo cual el mandatario ruso afirmó estar al tanto. Finalmente, en la cumbre se propuso crear una bolsa de cereales y materias primas internacional con el fin de separar su comercio del dólar estadounidense y combatir las sanciones occidentales. Sin embargo, se estima que esta iniciativa pueda tardar varios años.
- **El secretario de Estado de Estados Unidos, Antony Blinken, se reunirá con líderes de Oriente Medio.** La reunión de hoy se llevará a cabo con los líderes de Jordania, Emiratos Árabes Unidos, y del Líbano, en donde se espera que centren los esfuerzos frente a la estabilidad post guerra y reconstrucción de Gaza. A su vez, se discutirá el impacto de la invasión de Israel al Líbano en su población civil, en donde los líderes afirman que este conflicto no puede llevar una campaña prolongada. Luego de estas reuniones Blinken agendó visitas a Israel, Arabia Saudí, y Qatar.

Colombia

- **El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) alertó sobre la reforma del Sistema General de Participaciones (SGP).** El proyecto del Congreso se encuentra en su sexto debate, lo cual preocupa a los mercados ante el incumplimiento de la regla fiscal. Por su parte, el Carf afirmó que el incremento en las transferencias del SPG conduciría a la inflexibilidad del gasto, reduciendo la inversión pública y aun así no sería suficiente para compensar el aumento del gasto que implicaría la iniciativa. A su vez, afirmaron que se requiere de tres reformas tributarias para financiar el sistema, criticando la falta de base objetiva ante el incremento en las transferencias dado que, ni las competencias ni responsabilidades del gobierno central son transferibles a las entidades territoriales.
- **El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, se reunió con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para solicitar una nueva línea de crédito flexible y refinanciar la deuda.** Luego de esta reunión se perciben retos para la posibilidad de tener acceso a una línea con menores tasas, por lo que se prevé que el Gobierno siga utilizando los mecanismos de financiamiento tradicional. Recordemos que antes de finalizar el año se tiene prevista una emisión de bonos globales por USD 1300 millones y parte de los recursos se utilizará para pagar la última cuota del año del crédito con el FMI.
- **El superintendente Financiero, Cesar Ferrari, dio su perspectiva frente a planes de la Superfinanciera.** Ferrari remarcó la necesidad de que los diferentes participantes del mercado tengan la información de los clientes, haciendo referencia a la iniciativa de open finance. A su vez, anunció diferentes proyectos como la optimización de la matriz de riesgos y la modernización de la entidad de manera que se incentive la competencia en el mercado financiero.

Comentario de mercado

- **La jornada de ayer el peso se fortaleció luego de alcanzar máximos anuales de \$4.338.** La tasa de cambio cotizó entre \$4.285 - \$4.228 con un volumen total de US \$1,15 MM, donde, a pesar de que la TRM se movió hacia abajo durante la sesión, la tasa de fijación de ayer fue la más alta del año. El movimiento se atribuye a flujos locales, ya que los agentes externos se mantienen con posiciones ligeras luego de alcanzarse el \$4.300 en jornadas pasadas. Desde el punto de vista técnico, el peso cotiza en el 50% de su canal al alza. Para la jornada de hoy el peso se podría cotizar entre \$4.270 - \$4.310 con unos agentes externos bastante tranquilos.

Eventos para la jornada:

- **España:** Índice de precios al productor (IPP) -5,2% a/a / Tasa de desempleo 3T 11,21% (2am)
- **Alemania:** Índice Ifo de confianza empresarial Oct 86,5 puntos vs 85,6 esperado
- **Estados Unidos:** Ordenes de bienes durables -0,8% m/m vs. -1,1% esperado (7:30am) / Expectativas y Confianza al Consumidor U. Michigan (9am)
- **Canadá:** Ventas minoristas 0,4% m/m (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	1338	1,21%	1,2%	11,9%
USD/COP	4301	-0,55%	9,5%	11,0%
CDS 5Y	197	0,2%	-2,1%	25,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104,1	0,0%	3,1%	2,7%
EURUSD	1,0827	0,0%	-2,7%	-1,9%
GBPUSD	1,2989	0,1%	-2,5%	2,0%
USDJPY	151,82	0,0%	4,9%	7,6%
USDCOP	4300,5	-0,6%	9,5%	11,0%
USDMXN	19,8284	0,1%	0,9%	16,8%
USDBRL	5,6646	-0,4%	3,8%	16,6%
USDCLP	947,85	0,1%	3,7%	7,8%
USDPEN	3,7525	0,0%	-0,3%	1,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,59	-4,8	42	-79
COLTES Feb 33	10,61	-6,5	76	69
COLTES May 42	11,37	-11,0	68	104
COLTES UVR 29	5,16	-3,6	36	147
COLTES UVR 37	5,34	-11,3	39	117
COLTES UVR 49	5,13	-8,0	39	109
Tesoros EEUU 2 años	4,06	-2,4	52	-19
Tesoros EEUU 10 años	4,20	-1,6	47	32
Tesoros EEUU 30 años	4,47	-0,8	38	44
SORF 3M	4,60	-1,3	-5,4	-72,7

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'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.