

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos a la espera de una semana cargada de datos macroeconómicos. En Asia las bolsas operan positivas en medio de las elecciones en Japón. Las bolsas europeas operan mixtas sin ningún fundamental relevante detrás. Los futuros de EEUU presentan crecimientos de 0,35% a la espera de elecciones presidenciales y del Congreso de la próxima semana. Los tesoros a 10 años en EEUU se mantienen en los niveles elevados situándose en 4,24%. El precio del petróleo Brent se ubica en 71 USD/b (-5,76%).

Mercados globales

- **Esta semana estará cargada de cifras macroeconómicas. Los mercados estarán atentos a los indicadores de PIB del 3T de Europa y Estados Unidos junto con la publicación de cifras preliminares de inflación de octubre.** A su vez, se publicarán indicadores de empleo en los Estados Unidos y algunos países de Latinoamérica, lo cual ayudará a calibrar la magnitud de recortes de política monetaria de la Fed. Por su parte, los mercados estarán a la espera de las elecciones en los Estados Unidos que se llevarán a cabo el jueves de la próxima semana, por lo cual se espera que incremente el sentimiento de aversión al riesgo durante la semana.
- **Israel lanzó un ataque aéreo contra Irán, en represalia por los ataques del 1 de octubre.** Las tensiones geopolíticas se incrementan en el mundo luego de que Israel atacó objetivos militares en Teherán, donde las fuerzas israelíes afirmaron que se realizaron sobre objetivos precisos. Por su parte, las fuerzas iraníes han afirmado que se encuentran diseñando múltiples planes militares para responder al ataque israelí, lo cual ha generado preocupación de los mercados dado el alto riesgo de comenzar una guerra desde otro frente en Oriente Medio. Entre tanto el secretario de Estado de Estados Unidos, Antony Blinken se reunió con líderes de Oriente Medio con el fin de persuadirlos para dar fin a los conflictos en Gaza y el Líbano.
- **El partido gobernante en Japón perdió la mayoría parlamentaria por primera vez tras 15 años en el poder.** El Partido Liberal Democrático perdió su mayoría en la Cámara de Representantes, lo cual expresa la indignación de los votantes dados los escándalos financieros del partido gobernante. Los problemas relacionados con corrupción, inflación, y el debate sobre la defensa, fueron los principales motivos por los cuales los votantes no apoyaron a la coalición gobernante. A pesar de que los resultados no significarían un cambio de gobierno, se espera que al primer ministro Ishiba se le dificulte la aprobación de sus políticas ante el Parlamento.

Colombia

- **El jueves se llevará a cabo la penúltima reunión de política monetaria del año. El Banco de la Republica se reunirá para determinar la magnitud de recortes en la tasa de política monetaria.** La mayoría de los analistas estiman un recorte de 75 pb en la tasa de interés, sin embargo, de acuerdo con las declaraciones de los diferentes miembros de la junta con respecto a los riesgos fiscales y la discusión del salario mínimo, desde Scotiabank Colpatría esperamos que la magnitud de recorte se mantenga en 50 pb, situando la tasa de interés en 9,75%. Previo a la reunión, el Dane publicará las cifras del mercado laboral de septiembre.
- **La reforma al Sistema General de Participaciones (SGP) enfrentará el sexto de ocho debates.** El día de hoy se llevará a cabo en el Senado el sexto debate de la reforma del SGP que al parecer cuenta con los votos para avanzar al séptimo debate en la Cámara de Representantes para enfrentar sus últimos dos debates. Hasta la fecha la reforma ha sido fuertemente criticada por diversos gremios y entidades dado el riesgo fiscal que esta representaría para las finanzas públicas del país, sin embargo, una ley que acompañaría la reforma, con nuevas competencias a las regiones podría cambiar la percepción y discusión del proyecto.
- **El Ministerio de Hacienda prepara prospecto para emisión de bonos globales a 2036 y 2054, además espera un crecimiento superior al 2% para el 2024.** El ministro de Hacienda Ricardo Bonilla afirmó que el Pacto por el Crédito apalancará a los sectores que han presentado contracciones como la industria. A su vez, remarcó que el plan de pagos del crédito con el FMI se encuentra en línea, afirmando que requieren el concepto favorable de la comisión interparlamentaria de crédito para pagar las últimas cuotas de este año. Finalmente, el ministro indicó que las calificadoras esperan que el país continúe pagando la deuda y que recupere la senda de crecimiento, insistiendo en incrementar la velocidad de recortes del Banco de la Republica.

Comentario de mercado

En la jornada del viernes el peso cerró con una devaluación semanal del -1,4%. La tasa de cambio cotizó entre \$4.281 - \$4.344 con un volumen total de US \$1,2 MM. Debido al sentimiento de aversión al riesgo de los mercados globales, la tasa de cambio alcanzó un nuevo máximo anual continuando una tendencia alcista donde el \$4.400 puede ser el siguiente nivel para tener en cuenta. En cuanto a flujo se destacan corporaciones añadiendo posiciones largas del peso, mientras que los agentes externos se mantuvieron muy tranquilos durante el día.

Eventos para la jornada:

- **España:** Ventas minoristas 4,1% a/a (3am)
- **México:** Balanza comercial (7am)
- **Japón:** Tasa de desempleo (6:30)

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	1334	-0,23%	1,0%	11,7%
USD/COP	4332	0,73%	10,3%	11,8%
CDS 5Y	203	2,3%	1,0%	29,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104,2	-0,1%	3,8%	2,8%
EURUSD	1,0817	0,2%	-2,9%	-2,0%
GBPUSD	1,2979	0,1%	-3,0%	1,9%
USDJPY	152,69	0,2%	6,3%	8,3%
USDCOP	4332,0	0,7%	10,3%	11,8%
USDMXN	20,0540	0,3%	1,8%	18,2%
USDBRL	5,7078	0,8%	4,3%	17,5%
USDCLP	947,75	-0,1%	5,5%	7,8%
USDPEN	3,7690	0,4%	0,5%	1,7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,81	22,0	51	-57
COLTES Feb 33	10,72	11,0	82	80
COLTES May 42	11,47	9,9	63	114
COLTES UVR 29	5,18	1,1	29	149
COLTES UVR 37	5,43	8,9	33	126
COLTES UVR 49	5,15	2,0	30	111
Tesoros EEUU 2 años	4,11	0,5	55	-14
Tesoros EEUU 10 años	4,26	1,6	47	38
Tesoros EEUU 30 años	4,52	1,9	38	49
SORF 3M	4,59	-1,5	-5,4	-74,2

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 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.