

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con mixtos a la espera de resultados corporativos. En Asia las bolsas de Shanghai se contraen en -1,08% ante un posible incremento de deuda pública del gobierno chino. Las bolsas europeas operan mixtas a la espera de los indicadores de actividad económica de mañana. Los futuros de EEUU presentan caídas de -0,19% a la espera de elecciones presidenciales y del Congreso de la próxima semana, mientras Los tesoros a 10 años en EEUU desvalorizan al 4,32%. El precio del petróleo Brent se ubica en 72 USD/b (1,32%).

## Mercados globales

- **El día de hoy los mercados están a la espera de los resultados corporativos de Alphabet.** En la bolsa de Estados Unidos la jornada estará marcada por los resultados corporativos de una de las siete magnificas, en donde los resultados de Alphabet darán indicios del panorama de las corporaciones tecnológicas del tercer trimestre del año. Entre tanto el Bitcoin superó máximos históricos alcanzando los US \$71.000 dada la especulación frente a la victoria del candidato Donald Trump.
- **Israel prohíbe la agencia de la ONU para la asistencia de refugiados Palestinos.** A través de una nueva ley, el parlamento israelí busca bloquear la asistencia humanitaria en Gaza, a lo cual los países árabes han manifestado su rechazo, acusando a Israel de violar los derechos internacionales. Entre tanto, Hezbollah nombró a su nuevo líder tras la muerte del anterior en medio de bombardeos en Israel, lo cual indica un prolongamiento en el conflicto en el Líbano.
- **El gobierno chino considera incrementar su deuda en US 1,4 bln (8% del PIB), en los siguientes tres años.** La medida se da con el fin de estimular su economía, un paquete de incentivos fiscales que podría reforzarse aún más en caso de que Donald Trump gane las elecciones en Estados Unidos, con el fin de reaccionar a la guerra comercial que propone el candidato.

## Colombia

- **Según el informe de Fedesarrollo, la confianza comercial cayó en septiembre, mientras la confianza industrial retornó a terreno positivo.** El Índice de Confianza Comercial se ubicó en 12,2%, cayendo 1,6 p.p. con respecto a agosto, y 2,9 p.p. con respecto a septiembre del año anterior. La reducción de la confianza de los comerciantes se atribuye principalmente al incremento en el nivel de existencias, compensado parcialmente por una mejor percepción económica de su empresa. Por su parte, el Índice de Confianza Industrial aumentó en 2,7 p.p. frente a agosto, situándose en 1,3%. Esta variación se explicó por el aumento en el volumen de pedidos, las expectativas de producción, y reducción en el nivel de existencias.
- **El gobierno recogerá bonos globales con vencimiento a 2026 y 2027.** A través de la nueva oferta de bonos con vencimiento a 2036 y 2054, el Ministerio de Hacienda utilizará los recursos de la colocación para pagar total o parcialmente los bonos con vencimiento a 2026 y 2027, los cuales presentan un saldo en circulación de US \$1.500 M y US \$1.896 M respectivamente. A su vez, Ecopetrol anunció el pago anticipado de su bono internacional con vencimiento de 2026 correspondiente a US \$447 M, cuya redención será programada para el 21 de noviembre.
- **El presidente Gustavo Petro manifestó su respaldo frente a la reforma al Sistema General de Participaciones (SGP).** El mandatario afirmó que la reforma reduciría las brechas entre regiones las cuales están excluidas en cuanto a la destinación de recursos del Gobierno Nacional Central. Sin embargo, el presidente dijo que el incremento del 26% al 46% en los ingresos corrientes de la Nación se deberían trasladar de manera gradual. Además, afirmó que se deberán trasladar las competencias de la Nación hacia las entidades territoriales junto con los recursos, lo cual podría ir de la mano junto a la reforma al SGP mediante una nueva ley de competencias que contemple las nuevas funciones regionales.
- **Por falta de quorum la plenaria del Senado aplazó para hoy el sexto debate de la reforma del Sistema General de Participaciones.** En el debate de ayer se acordó que el incremento de las transferencias pase del 23,8% actual al 39% en un periodo de 12 años, disminuyendo el umbral y aumentando el tiempo de transición respecto a la propuesta inicial. Hoy se prevé que la plenaria termine de debatir el articulado de la reforma para que luego avance en la Cámara de Representantes. Por su parte, la Comisión Séptima de la Cámara se apresura para iniciar esta semana el primer debate de la nueva reforma a la salud.

## Comentario de mercado

- **La tasa de cambio presentó nuevamente un máximo anual, en donde los temores fiscales fueron el principal impulsor del movimiento de ayer.** La tasa de cambio cotizó entre \$4.320 - \$4.359 con un volumen total de US 1,3 MM. La tasa de cambio presentó altas volatilidades a lo largo de la jornada, donde la venta masiva de pesos llevó al \$4.340, nivel en donde se mantuvo la mayor parte del día. Sin embargo, al medio día la entrada de moneda local empujó a la tasa de cambio a la baja, rompiendo la zona de compra del \$4.330. El mercado está a la expectativa de la reunión del Banrep del jueves, donde los analistas y el mercado no se han decantado sobre un recorte de 50 o 75pb. En caso de que el Banrep recorte 75pb se espera que la tasa de cambio supere los \$4.344 buscando los \$4.400. De lo contrario, la tasa podría continuar operando en el rango de \$4.200 - \$4.300.

## Eventos para la jornada:

- **Brasil:** Cuenta corriente (6:30am)
- **Chile:** Tasa de desempleo 8,7% vs. 8,9% esperado (7am)
- **Estados Unidos:** Balanza comercial USD -108 bln vs -95 bln esperados (7:30am) / Confianza del consumidor (9am)
- **Australia:** Inflación al consumidor (9am)
- **Resultados empresariales:** Alphabet

## 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	1339	0.37%	1.4%	12.1%
USD/COP	4337	0.12%	10.4%	12.0%
CDS 5Y	201	-0.2%	0.3%	28.2%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.4	0%	4.0%	3.0%
EURUSD	1.0798	-0.1%	-3.0%	-2.2%
GBPUSD	1.2984	0.1%	-2.9%	2.0%
USDJPY	153.67	0.2%	7.0%	9.0%
USDCOP	4337.0	0.1%	10.4%	12.0%
USDMXN	20.0254	-0.1%	1.7%	18.0%
USDBRL	5.7110	0.0%	4.8%	17.6%
USDCLP	944.00	-0.3%	5.0%	7.4%
USDPEN	3.7640	-0.1%	1.6%	1.6%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.77	-4.0	57	-61
COLTES Feb 33	10.88	16.0	97	96
COLTES May 42	11.55	8.4	78	122
COLTES UVR 29	5.25	7.5	35	156
COLTES UVR 37	5.47	4.0	43	130
COLTES UVR 49	5.23	8.0	41	119
Tesoros EEUU 2 años	4.14	0.6	58	-11
Tesoros EEUU 10 años	4.30	1.8	55	42
Tesoros EEUU 30 años	4.55	1.8	44	52
SORF 3M	4.59	-0.4	-0.8	-74.6

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.