

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con sesgos negativos luego de que los datos de EEUU mostraran una fortaleza mayor a la prevista. En Asia las bolsas se contraen en -0,5% en promedio destacando la caída de Hong Kong de -1,55%. Las bolsas europeas operan a la baja luego de las sorpresas positivas de crecimiento y a la espera de publicación de cifras de inflación. Los futuros de EEUU presentan leves caídas de -0,03% luego de la lectura preliminar del PIB, datos de empleo, y el indicador de inflación favorito de la FED (PCE), mientras Los tesoros a 10 años en EEUU se valorizaron al 4,26%. El precio del petróleo Brent se ubica en 72,55 USD/b (2,01%).

## Mercados globales

- **Los indicadores económicos en EEUU fueron más fuertes de lo previsto. La primera lectura del PIB del 3T se ubicó por debajo de las expectativas del mercado pero mostró un consumo robusto, mostrando que la sorpresa negativa probablemente se atribuyó a reducción de inventarios.** El PIB creció 2,8% con respecto al trimestre anterior, frente al 2,9% esperado, sin embargo, el consumo fue más robusto con una expansión del 3,7% superior al esperado de 3,3%. Por su parte, la inflación de gastos de consumo personal que excluye alimentos y energía se situó ligeramente por encima de lo esperado en 2,2%. **En cuanto al mercado laboral, el cambio en el empleo no agrícola sorprendió al mercado, ya que en octubre se crearon 233mil puestos de trabajo, frente a los 110mil esperados por el mercado, mostrando fortaleza en el empleo.**
- **El resultado preliminar del PIB del 3T de la Eurozona creció 0,9% a/a superando las expectativas del mercado.** En términos trimestrales, el PIB presentó un crecimiento de 0,4% frente al 0,2% esperado por el mercado. El incremento de la actividad económica fue explicado en su mayoría por la expansión del 0,8% del PIB de España con respecto al anterior trimestre. Por su parte, en Alemania se relajaron los vientos de recesión, al expandir su economía en 0,2% frente a la contracción de -0,1% esperada por el mercado, sin embargo en términos anuales su actividad ha presentado contracciones de -0,2%. A su vez, Francia superó las expectativas del mercado al presentar un crecimiento del 0,4% frente al segundo trimestre. **En materia de inflación los resultados fueron dispares.** En España la inflación anual se aceleró de 1,7% a 1,8%, en línea con lo esperado, mientras que las lecturas regionales de precios en Alemania apuntan a un avance en los precios más fuerte de lo previsto. Mañana se conocerán los datos oficiales para Europa.
- **Los resultados de las empresas tecnológicas siguen generando expectativa.** Ayer Alphabet Inc. superó las expectativas de ingreso gracias a su negocio de computación en la nube y la demostración de que las inversiones en inteligencia artificial dan sus frutos. Hoy el turno será para Microsoft Corp, y Meta Platforms Inc.

## Colombia

- **Fedesarrollo espera que los recortes del Presupuesto General de la Nación (PGN) de 2024 asciendan a \$30 billones.** Luego de que el ministro de Hacienda anunciará un recorte de \$20 bn en el presupuesto de 2024 reduciendo la meta de recaudo, el director de Fedesarrollo, Luis Fernando Mejía afirmó que este recorte no será suficiente para el cumplimiento de la regla fiscal. De acuerdo con Mejía el recorte total debería ser de \$30 bn para cumplir con la regla y empezar 2025 con un margen, dado que para fin de año Fedesarrollo espera un hueco fiscal adicional de \$7 bn. A su vez, Mejía remarcó la incertidumbre fiscal presente frente al presupuesto del otro año, comenzando por los \$12 bn faltantes de la ley de financiamiento la cual no cree que sea aprobada.
- **La reforma del Sistema General de Participaciones (SPG) avanza a su penúltimo debate.** Con mayoría absoluta la Plenaria del Senado aprobó en sexto debate la reforma del SGP tras ajustar el umbral de destinación de ingresos corrientes desde el 46,5% inicialmente acordado al 39,5%. Adicionalmente, el plazo de transición propuesto inicialmente de 10 años fue ampliado a 12. Por su parte, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, afirmó que esta reforma es insostenible, y que se debería llegar a un umbral de 37% del aumento de las transferencias a un plazo de 15 o 20 años. A pesar de las alertas realizadas por diferentes entidades y miembros del gobierno, la iniciativa avanza rápidamente en el acto legislativo.
- **Se radicó la reforma de la salud ante la Cámara de Representantes.** Según el Gobierno nacional, el nuevo texto se construyó a partir de la participación del Ministerio de Salud, y actores del sistema como gremios y asociaciones de usuarios. En este nuevo sistema las EPS no manejarán los recursos, sino que se convertirán en gestoras de salud, y ahora el Adres será el único pagador del sistema. De acuerdo con el Ministerio de Salud, el coste de esta reforma comenzará rondando los \$100 bn en 2024, los cuales serán financiados a través de cotizaciones, el PGN y el SGP a salud, lo cual genera mayor incertidumbre fiscal ya que \$40 bn serán aportados del PGN de 2025 el cual hasta la fecha podría enfrentar recortes.

## Comentario de mercado

- **La tasa de cambio continúa alcanzando niveles máximos del año debido al ruido de los riesgos fiscales y en un contexto de alta incertidumbre internacional.** En la jornada de ayer la tasa de cambio cotizó entre \$4.338 - \$4.396 con un volumen bastante alto de US \$1,6 MM. Por su parte a una semana de las elecciones el dólar a nivel global se mantiene fortalecido por lo cual a su vez el peso colombiano sigue la tendencia de las monedas Latinoamericanas. Los mercados están a la espera de la reunión de Banrep del jueves donde el mercado y los analistas debaten sobre un recorte de 50 o 75 pbs. En caso de que el Banrep recorte 75 pbs, la tasa de cambio podría presionarse aún más al alza, el siguiente nivel clave es \$4.435.

## Eventos para la jornada:

- **Francia:** PIB 3T 1,3% a/a (1:30am)
- **España:** PIB 3T 3,4% a/a / Inflación 1,8% (3am)
- **Alemania:** PIB 3T -0,2% / Tasa de desempleo 6,1% (3:55am) / Inflación (8am)
- **Eurozona:** PIB 3T 0,9% a/a (5am)
- **México:** PIB 3T 1,5% a/a (7am)
- **Chile:** Ventas minoristas 3,9% / Producción manufacturera-1,1% a/a (7am)
- **Estados Unidos:** PIB 3T / Cambio en el empleo no agrícola 233mil vs. 110mil esperados (7:30am)
- **Japón:** Actividad industrial / ventas minoristas (6:50pm) / Decisión de política monetaria (10pm)
- **China:** PMI manufacturero (10:30pm)
- **Resultados empresariales:** Meta Platforms Inc y Microsoft Corporation

## 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	-0,01%	2,4%	12,1%
USD/COP	4395	1,33%	11,9%	13,4%
CDS 5Y	206	1,7%	2,8%	31,4%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104,4	0,1%	3,6%	3,0%
EURUSD	1,0817	0,0%	-2,9%	-2,0%
GBPUSD	1,2950	-0,5%	-3,2%	1,7%
USDJPY	153,34	0,0%	6,8%	8,7%
USDCOP	4394,5	1,3%	11,9%	13,4%
USDMXN	20,1530	0,4%	2,3%	18,7%
USDBRL	5,7826	0,4%	6,1%	19,1%
USDCLP	962,74	0,8%	7,1%	9,5%
USDPEN	3,7705	0,2%	1,8%	1,8%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,69	-7,9	49	-69
COLTES Feb 33	10,81	-7,5	89	88
COLTES May 42	11,43	-12,3	66	110
COLTES UVR 29	5,27	1,7	37	158
COLTES UVR 37	5,46	-1,0	42	129
COLTES UVR 49	5,19	-4,0	37	115
Tesoros EEUU 2 años	4,14	3,9	58	-11
Tesoros EEUU 10 años	4,25	0,0	50	38
Tesoros EEUU 30 años	4,48	-1,7	38	45
SORF 3M	4,57	-1,4	-2,2	-76,0

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'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.