

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos negativos al luego de que China volviera de una semana de festivos. En Asia las bolsas de Hong Kong se contraen en -9,41% mientras en Europa las bolsas presentan decrecimientos del -0,45% en promedio por debilidad en la actividad industrial de Alemania. Los futuros en EEUU avanzan en 0,29% en promedio luego de las cifras de Balanza Comercial, mientras los tesoros a 10 años en EEUU continúan apreciándose al 4,04%. El petróleo Brent se sitúa en 79,52 USD/b (-1,74%) en medio de un escenario de incertidumbre geopolítica en Oriente Medio.

Mercados globales

- **Declaraciones de miembros de la Fed podrían alimentar las expectativas sobre futuros recortes.** Neel Kashkari, miembro de la Fed resaltó que ya no ven signos de un resurgimiento de la inflación, por lo cual, los riesgos se han visto trasladados hacia el desempleo, sin embargo, resaltó que el mercado laboral parece fuerte y quieren mantenerlo así. Esto podría alimentar las expectativas de un recorte el 7 de noviembre dada la reducción de la inflación y la necesidad del crecimiento de económico en sectores como la construcción y la industria. Cabe resaltar que, el último "dot plot" sugiere un recorte de 50 pb adicionales en las tasas en lo que resta año.
- **Luego de una semana de festivos, las bosas en Asia registran caídas.** A pesar del amplio paquete de medidas de estimulación en la economía China, los mercados se decepcionaron al ver que no se anunciarían mayores estímulos. Las bolsas de Hong Kong presentaron caídas hasta del 9% en la jornada de ayer contrayendo las ganancias de las acciones en las últimas semanas. A su vez, los precios de materias primas como los metales se han desplomado cayendo a máximos de 5 años dada una reducción en las expectativas de la demanda china. A pesar de que el país se muestra optimista frente al cumplimiento de sus objetivos de crecimiento de este año, los mercados se encuentran cautos luego de la escalada del conflicto de Medio Oriente.
- **La inflación de Chile en septiembre se ubicó en 0,1% m/m, descendiendo al 4,1% anual.** Siete de las trece divisiones que conforman la canasta familiar presentaron variaciones positivas, destacando al vestuario y calzado, y equipamiento y manutención del hogar como los rubros con mayores contribuciones. Por su parte la inflación de alimentos y bebidas no alcohólicas presentó reducciones del -0,5%. La inflación se ubicó por debajo de lo esperado alineándose con la expectativa del Banco Central de Chile, de cerrar en 4,5% a/a a final de año, además de alimentar la expectativa de un recorte de tasas de 25pb el próximo 17 de noviembre.

Colombia

- **La inflación de septiembre mantuvo su dinámica desinflationaria situándose en 5,81% siendo la más baja desde diciembre de 2021.** La inflación mensual fue de 0,24% situándose por debajo del 0,26% esperado por el mercado. La educación contribuyó en su mayoría al incremento mensual seguido de alojamiento y servicios públicos, mientras los demás grupos de la canasta presentaron leves variaciones moderadas. El impacto del paro camionero en la primera semana de septiembre fue mitigado a lo largo del mes, reflejado en una leve inflación de alimentos. Por su parte la inflación subyacente que excluye alimentos y energía pasó de 6,78% en agosto a 6,51% en septiembre. A pesar de la reducción de la inflación, se espera que el Banrep mantenga su ritmo de recortes de 50 pb en su reunión del 31 de octubre.
- **Las exportaciones de agosto presentaron una caída de 2,5% con respecto al mismo mes del año pasado.** Las exportaciones tradicionales presentaron una caída de 8,6% a/a explicada principalmente por una reducción en los precios del petróleo y productos mineros como el carbón y el ferróniquel, mientras las exportaciones de café mantuvieron una dinámica positiva mostrando un incremento en sus volúmenes. Por su parte las exportaciones no tradicionales presentaron crecimientos del 5,2% a/a tras un incremento del 7,1% en los bienes manufacturados. Entretanto, las exportaciones de los bienes agrícolas excluyendo café presentaron reducciones del -2,9% y también se remarca un incremento del 14,6% en las exportaciones de oro.
- **Moody's proyectó que el crecimiento económico mejorará al 2,8% para 2025 y podía superar el 3,0% en los años posteriores.** Para la calificadora las malas condiciones financieras junto con la elevada tasa de política monetaria explican la lenta recuperación económica. A su vez, resaltó que los altos costos de endeudamiento seguirán ejerciendo presiones frente a los sectores corporativo y de construcción hasta el próximo año. Entre tanto, esperan que el bajo suministro de gas incida directamente sobre un aumento en los costos de las empresas en el mediano plazo, agregando que los planes de transición energética del gobierno son inciertos para los inversionistas, y que el sistema de generación de energía debe aumentar su capacidad para satisfacer la demanda nacional o se arriesgará a una escasez de energía para 2027.

Comentario de mercado

- **En medio del sentimiento de aversión al riesgo por el conflicto de Medio Oriente, el día de ayer se presentaron liquidaciones en las monedas latinoamericanas.** A pesar de que los precios del petróleo aumentaron a los 80 USD/b, la tasa de cambio cotizó entre \$4.153 - \$4.218, en donde el peso presentó una devaluación de -1,1% atribuida al fortalecimiento del DXY. Los agentes externos compraron dólares mientras que los agentes nacionales se mantuvieron cautos. A pesar de que la lectura del dato de inflación sorprendió a la baja el día de ayer, se espera que esto no contribuya de gran manera sobre la volatilidad de la tasa de cambio.

Eventos para la jornada:

- **Festivo en Perú**
- **Alemania:** Actividad industrial -2,51% a/a (1am)
- **Francia:** Balanza comercial \$-7,4 Bn (1:45am)
- **Eurozona:** Reunión Eurogrupo (5am)
- **Chile:** Inflación al consumidor 4,1% (6am)
- **Estados Unidos:** Importaciones / Exportaciones / Balanza Comercial \$-70,4 Bn (7:30am)
- **Canadá:** Importaciones / Exportaciones / Balanza Comercial \$-1,1 Bn (7:30am)
- **Argentina:** Actividad Industrial (2pm)

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	5,2	3,1
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 activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1309	0,42%	-1,4%	9,6%
USD/COP	4216	1,12%	7,4%	8,8%
CDS 5Y	189	-0,3%	-1,6%	20,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102,4	-0,1%	1,3%	1,1%
EURUSD	1,0983	0,1%	-0,5%	-0,5%
GBPUSD	1,3100	0,1%	0,2%	2,9%
USDJPY	147,92	-0,2%	3,3%	4,9%
USDCOP	4216,0	1,1%	7,4%	8,8%
USDMXN	19,2614	-0,1%	-3,1%	13,5%
USDBRL	5,4897	0,6%	-1,7%	13,0%
USDCLP	933,33	0,8%	-1,2%	6,2%
USDPEN	3,7425	0,3%	-1,9%	1,0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,39	3,0	4	-99
COLTES Feb 33	10,15	2,3	24	23
COLTES May 42	10,93	3,3	18	60
COLTES UVR 29	4,99	-1,7	8	130
COLTES UVR 37	5,15	10,8	9	98
COLTES UVR 49	5,01	2,8	21	97
Tesoros EEUU 2 años	3,98	-1,6	33	-27
Tesoros EEUU 10 años	4,03	0,4	32	15
Tesoros EEUU 30 años	4,31	0,9	30	29
SORF 3M	4,68	3,9	-26,3	-65,5

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.