

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos mixtos sin mayores referencias macroeconómicas detrás. En Asia las bolsas de Shanghái se contraen en -6,62% desvaneciéndose el rally de las acciones chinas. En Europa las bolsas presentan crecimientos del 0,27% en promedio, mientras los futuros en EEUU avanzan en 0,27% en promedio a la espera de las minutas de la Fed. Los tesoros a 10 años en EEUU se mantienen en 4,04%. El petróleo Brent se sitúa en 77,28 USD/b (0,13%) por las tensiones geopolíticas, sin embargo, se ha reducido debido al desanimo de los mercados en Asia.

Mercados globales

- **Estados Unidos e Israel tendrán un encuentro sobre el conflicto en Oriente Medio.** El primer ministro de Israel, Benjamín Netanyahu y su ministro de defensa, Yoav Gallant, se reunirán en Washington para discutir sobre las represalias a Irán por el bombardeo de la semana pasada. Por su parte, el presidente de Estados Unidos, Joe Biden, pidió a Israel no atacar las centrales nucleares o refinerías de petróleo ya que impactaría sobre los precios de la energía. Entre tanto las tensiones geopolíticas se mantienen elevadas dadas las amenazas de escalada del conflicto por parte de los líderes de Irán e Israel.
- **Hoy se publicarán las minutas de la última reunión de la Fed.** Las minutas llegan antes de conocer los datos de inflación de septiembre del día de mañana, revelando el grado de consenso entre los diferentes miembros de la Reserva Federal, y la evaluación sobre los riesgos observados o argumentos en torno a la decisión de iniciar el ciclo de flexibilización de la política monetaria con un recorte de tasas de 50pbs.
- **La gobernadora de la Reserva Federal, Adriana Kugler se mostró a favor del recorte de tasas.** La gobernadora afirmó que busca un enfoque equilibrado a través del cual se avance en temas de inflación evitando la desaceleración del empleo y el crecimiento económico. A su vez, afirmó que, se observa un enfriamiento sobre varios indicadores del mercado laboral y que, si aumentan los riesgos a la baja de empleo, será apropiado acelerar el ciclo de recortes. Con estas afirmaciones los miembros de la Fed coinciden en que la inflación está convergiendo a la meta por lo cual estarán atentos a los datos de empleo y a través de estos evaluar la magnitud de recortes en su reunión del 7 de noviembre.
- **Cifras de inflación en Latinoamérica cumplen las expectativas del mercado.** En México la inflación de septiembre se desaceleró al 4,58% presentando un crecimiento de 0,05% mensual, mientras su inflación subyacente (sin alimentos ni energía) se ubicó en el 3,91%. Ambas cifras se ubicaron por debajo de las expectativas del mercado, retornando a su senda bajista desde agosto. Por su parte, la inflación de Brasil fue de 4,42%, en línea con lo esperado pero superior al 4,24% de agosto.

Colombia

- **El Consejo Nacional Electoral (CNE) abrió una investigación al presidente Gustavo Petro.** Por siete votos a favor contra dos el CNE decidió investigar al presidente y gerentes de su campaña por violar los topes máximos de \$5.300 millones de recursos empleados en su campaña electoral. Dentro de las faltas se encuentran la omisión de aportes recibidos por entidades como la Federación Colombiana De Trabajadores (Fecode), y de la Unión Sindical Obrera (USO). A su vez, se le acusa de omitir reportes de gastos los cuales no fueron declarados en el monto total. Ante esta investigación el mandatario se ha manifestado en desacuerdo a través de su cuenta de X.
- **El segundo debate de la reforma laboral finalizará el 16 de octubre.** A falta de quórum la Plenaria de la Cámara aplazó la aprobación de los últimos nueve artículos de la reforma para la próxima semana, en donde se discutirá el artículo relacionado con el contrato de aprendizaje. Adicionalmente en el debate de ayer se aprobaron 10 artículos en donde se establece la protección de los derechos sindicales. Hasta la fecha la Cámara ha mostrado un ambiente favorable frente a la aprobación de la reforma, sin embargo, hacen faltan dos debates en los cuales el presidente del Senado, Efraín Cepeda, ha manifestado su intención en hundir este proyecto.
- **Fitch afirmó que Colombia requiere de mejoras en el crecimiento y manejo fiscal para elevar su calificación crediticia.** El analista principal de las calificaciones soberanas para Colombia afirmó que deben observar mejoras en el manejo de la deuda y crecimiento económico para elevar la calificación de BB+. La firma proyecta un crecimiento del 1,5% para 2024 y de 2,8% para 2025, y un déficit fiscal de 5,6% del PIB, mientras esperan el potencial impacto en las finanzas públicas de la recientemente aprobada reforma pensional. A su vez, afirmaron que el aumento de los gastos sin un incremento en los ingresos será insostenible, haciendo referencia al Presupuesto General de la Nación (PGN) de 2025 que incrementa el monto en medio de un bajo crecimiento. Finalmente, el analista remarcó que el enfriamiento de la inflación ha sido más lento que en otros países de la región y esperan que este indicador convergerá a la meta del 3% hasta el 2026.

Comentario de mercado

- En la jornada de ayer se mantuvo el sentimiento de aversión al riesgo devaluando al peso, activos de riesgo y demás monedas latinoamericanas. La tasa de cambio operó entre \$4.217 - \$4.255 con un alto volumen de US \$1,5 MM. En medio de una venta masiva de pesos, los agentes externos ofertaron en \$4.250 llevando a la moneda al \$4.230 manteniéndose en este nivel durante casi toda la sesión. La depreciación del 0,3% y el cierre por encima de \$4.215 generan un canal alcista en el que los niveles clave ahora son \$4.215 - \$4.290 y \$4.340 que podrían alcanzarse si el conflicto internacional escala, mientras que los niveles a la baja son \$4.215 \$4.200 \$4.144 y \$4.100.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Exportaciones +1,3% m/m vs esperado -1% m/m (1am) / Importaciones -3,4% m/m vs esperado -2% m/m.
- **México:** Inflación al consumidor Sep 4,58% a/a vs esperado 4,61% a/a (7am)
- **Brasil:** Inflación al consumidor Sep 4,42% a/a vs esperado 4,4% a/a (7am)
- **Estados Unidos:** Inventarios Mayoristas (9am) / Minutas del FOMC (1pm)
- **Discursos Fed:** Lorie K.Logan, Tom Barkin, John Williams, Mary C.Daly

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	1300	-0,71%	-1,6%	8,8%
USD/COP	4227	0,25%	7,6%	9,1%
CDS 5Y	187	-0,3%	-2,6%	19,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	102,6	0,1%	1,1%	1,3%
EURUSD	1,0958	-0,2%	-0,7%	-0,7%
GBPUSD	1,3084	-0,2%	0,1%	2,8%
USDJPY	148,69	0,3%	3,8%	5,4%
USDCOP	4226,5	0,2%	7,6%	9,1%
USDMXN	19,3586	0,0%	-2,7%	14,1%
USDBRL	5,5344	0,8%	-0,9%	13,9%
USDCLP	934,42	0,2%	-1,1%	6,3%
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	8,38	-1,4	2	-101
COLTES Feb 33	10,10	-4,7	19	18
COLTES May 42	10,94	0,3	18	61
COLTES UVR 29	4,97	-2,3	6	128
COLTES UVR 37	5,13	-2,4	7	96
COLTES UVR 49	4,99	-1,1	19	95
Tesoros EEUU 2 años	3,96	0,5	32	-29
Tesoros EEUU 10 años	4,03	2,0	32	15
Tesoros EEUU 30 años	4,32	2,2	30	29
SORF 3M	4,66	-1,8	-28,0	-67,3

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.