

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos en medio de los diálogos de EE. UU. con Arabia Saudita y a la expectativa de resultados corporativos del sector tecnológico. Las bolsas en Asia operan ligeramente bajistas a la expectativa de los resultados corporativos de Nvidia, con caídas promedio de 0,04%. En Europa, las bolsas operan mixtas con un promedio de 0,08%, mientras, los futuros en EE.UU. operan al alza en medio de los anuncios del Secretario del Tesoro de EE.UU. para entrevistar a los sucesores del presidente de la Reserva Federal. Los tesoros a 10 años operan en 4,112%, el petróleo Brent se ubica en 63,60 USD/b, perdiendo alrededor de un -1,96% mientras el oro cotiza en 4.115 USD/oz.

Mercados globales

- Vicepresidente de la Reserva Federal, Philip Jefferson, ve riesgos en el empleo y un estancamiento en la inflación.** Advirtió que la economía estadounidense enfrenta mayores riesgos a la baja en el empleo, mientras el avance hacia la meta de inflación del 2% se ha estancado, afectado por aranceles. El funcionario prevé un leve aumento del desempleo desde el 4,3% y confirmó que la Fed concluirá la reducción de sus tenencias de valores el 1 de diciembre. Jefferson defendió la postura data dependiente dado el contexto actual.
- China toma represalias comerciales contra Japón por comentarios sobre Taiwán.** Después de que China reanudara parcialmente las importaciones de mariscos a Japón a inicios de año, el gobierno chino ha dicho que no ve mercado para la exportación de mariscos a Japón. El anuncio se da después de que la primera ministra japonesa, Sanae Takaichi, mencionara que un ataque de China a Taiwán sería considerado como una amenaza contra el país y desencadenaría una respuesta militar.
- Inflación de la Eurozona en línea con lo esperado, y se reduce ligeramente en Reino Unido.** El índice de precios al consumo de la eurozona aumentó un 2,1% a/a, en línea con lo esperado por el mercado, mientras la inflación sin alimentos y regulados aumento 0,2% m/m. Paralelamente, en Reino Unido, en octubre, la tasa de inflación se situó en 3,6% a/a contra el dato anterior de 3,8% a/a, desacelerándose dos décimas, atribuido a una menor subida de precios desde junio, según informó la Oficina Nacional de Estadística (ONS). El dato se mantiene por encima del objetivo de precios del 2% del Banco de Inglaterra.
- En Uruguay, el Banco Central continúa con la reducción de sus tasas clave, con una reducción de 25 pbs situando su tasa de interés en 8% continuando con las reducciones desde julio, mientras mencionó que está dispuesto a reducirla aún más.**

Colombia

- El crecimiento de la economía superó las expectativas del mercado.** El DANE reportó un crecimiento de 3,6% anual por encima de las expectativas del mercado de 3,2% a/a. Ajustado por efectos estacionales y calendario, el crecimiento fue menor, con una variación de 3,4% a/a, con lo anterior, **el nivel de actividad estaría empezando a superar el nivel de actividad de tendencia postpandemia.** Los sectores que más aportaron al crecimiento fueron: Administración Pública (+8% a/a); comercio, transporte y alojamiento (+5,6% a/a) y Producción Industrial (+4,1% a/a). **En la lectura por el lado de la demanda, el consumo de los hogares se expandió a un ritmo de 4,2% a/a, mientras que el gasto del gobierno creció 14,2% a/a,** ambos contribuyendo a impulsar la demanda interna final al crecimiento de 5% a/a. **El déficit comercial se amplió** ante la expansión de 10% a/a de las importaciones y de 2% a/a en las exportaciones.
- El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) proyecta mayor déficit primario pero una reducción de la carga de gasto de intereses de 1,4% del PIB en 2025. El déficit primario alcanzaría 3,4% del PIB, un punto por encima de la meta, lo que refleja un deterioro fiscal estructural; sin embargo, el déficit total sería 6,7% del PIB,** menor a la meta oficial (7,1%) gracias a dichas Operaciones de Manejo de Deuda (OMD). El recaudo proyectado para todo 2025 sería inferior en 8,3 billones a la meta de la DIAN, mientras que el gasto primario del Gobierno Nacional Central alcanzaría \$362,2 billones (20% del PIB), superando en \$9,2 billones lo previsto en el Marco Fiscal de Mediano Plazo.
- La Comisión Tercera de la Cámara aprobó en primer debate el proyecto de Ley de reactivación económica.** Con esta medida se busca recaudar \$6 billones para aliviar problemas de caja evitando una reforma tributaria. La propuesta incluye amnistía del 90% en sanciones, conciliación de litigios tributarios, reducción del 50% en intereses moratorios por seis meses, creación de un impuesto de normalización de activos omitidos, aumento del gravamen a servicios extranjeros, IVA escalonado para importaciones de bajo valor, ampliación del impuesto al consumo de tabaco y dispositivos electrónicos, y reducción de dos puntos al impuesto al consumo general.
- En la subasta no competitiva de TES en UVR de ayer no se ejercieron posturas, mientras que, la Nación subastó Títulos de Tesorería de corto plazo con vencimiento al 17 de noviembre de 2026 en los que la tasa de corte fue de 10,4%, el más alto desde mayo de 2024.**

Comentario de mercado

La tasa de cambio continuó con la tendencia bajista ayer, cotizando en el rango entre 3.717 pesos y 3.774 pesos con un volumen de negociación en el mercado spot de USD \$550 millones. La trayectoria del precio sugiere que el gobierno sigue vendiendo dólares de forma activa, y en la sesión hubo pocos actores locales e inversores extranjeros. Desde el análisis técnico, se mantiene la tendencia a la baja mientras los indicadores de oscilación arrojan una zona de compra alrededor de 3.700 pesos y una zona de venta alrededor de 3.780 pesos. Se percibe que el mercado se mantendrá dentro de este rango correctivo antes de retomar su sesgo bajista general.

Eventos para la jornada:

- Reino Unido:** IPC de octubre 3,6% a/a./ IPP de entrada 0,5% a/a./ IPP de salida 0% a/a./ Índice de precios al por menor 4,3% a/a (2am)
- Eurozona:** Reunión de política no monetaria del BCE (3am)./ Cuenta corriente de septiembre 23,1 bn (4am)./ IPC subyacente de octubre 2,4% a/a./ Índice de costes laborales 3T 3,5% a/a (5am).
- Estados Unidos:** Permisos de construcción de septiembre./ Balanza comercial de agosto (8:30am)./ Tasa de utilización de la capacidad instalada de septiembre (9:15am)./ Declaraciones de Barkin del FOMC (12:45pm)./ Actas de reunión del FOMC./ Declaraciones de Williams del FOMC (2pm).
- Colombia:** Importaciones de septiembre./ Balanza comercial (10am)
- Argentina:** Balanza comercial (2pm).
- Resultados Corporativos:** Nvidia Corporation./ Target Corporation.

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,6	2,6
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,20	5,31
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	9,25
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	4.156

Fuente: Scotiabank Colpatria Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	2071	0,01%	7,6%	50,1%
USD/COP	3722	-0,95%	-2,9%	-15,5%
CDS 5Y	197	0,2%	-3,2%	-7,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,7	0%	1,3%	-8,1%
EURUSD	1,1583	0,0%	-0,5%	11,9%
GBPUSD	1,3117	-0,2%	-2,1%	4,8%
USDJPY	156,16	0,4%	3,6%	-0,7%
USDCOP	3722,0	-1,0%	-2,9%	-15,5%
USDMXN	18,3229	-0,1%	-0,4%	-12,0%
USDBRL	5,3238	-0,1%	-0,9%	-13,8%
USDCLP	931,54	-0,1%	-2,0%	-6,4%
USDPEN	3,3726	0,3%	0,0%	-9,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,42	-0,5	19	14
COLTES Feb 33	12,15	3,5	57	51
COLTES May 42	12,25	1,2	42	-30
COLTES UVR 29	5,66	6,9	15	57
COLTES UVR 37	6,00	-1,0	-6	58
COLTES UVR 49	5,91	5,5	12	88
Tesoros EEUU 2 años	3,57	0,0	12	-67
Tesoros EEUU 10 años	4,12	0,8	11	-45
Tesoros EEUU 30 años	4,74	1,0	14	-4
SORF 3M	3,89	0,0	1,9	-41,6

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

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 y lograr un crecimiento sostenible y rentable. 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 enero de 2025), Scotiabank es uno de los bancos más importantes de Norteamérica por sus activos y 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 and deliver sustainable, profitable growth. 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 January 31, 2025), Scotiabank is one of the largest banks in North America by assets, and 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. 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. La Banque Scotia se classe parmi les banques les plus importantes de l'Amérique du Nord au chapitre des actifs, avec environ 1 400 milliards de dollars canadiens d'actifs au 31 janvier 2025. Les actions de la Banque Scotia 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.