

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan a la baja luego de que actores relevantes del sector bancario vendieran su participación en tecnológicas. Las bolsas en Asia operan ligeramente bajistas con caída de 0,01% en promedio. En Europa las bolsas crecen con un promedio de 0,59%, mientras los futuros en EE.UU. operan bajistas pese al progreso de las negociaciones para levantar el cierre de gobierno. Los tesoros a 10 años están en 4,116% sin operación por festividad en EE.UU., el petróleo Brent se ubica en 64,50 USD/b, creciendo alrededor de un 0,66% mientras el oro cotiza en 1.415 USD/oz.

Mercados globales

- El Senado de EE. UU. aprueba proyecto de ley para acabar cierre de gobierno.** Ayer se conoció que el Senado aprobó un proyecto de ley para financiar el gobierno hasta enero y algunos organismos hasta septiembre de 2026. El presidente de EE. UU. Donald Trump respalda el acuerdo. Paralelamente, el presidente de la Cámara de Representantes, Mike Johnson, comunicó que espera una votación rápida el miércoles. Mientras tanto, se mantienen tensiones entre los demócratas porque su ala moderada decidió eliminar la exigencia que extendería los subsidios a la Ley de Cuidado de Salud Asequible (Affordable Care Act).
- México se retrasa imponiendo aranceles a China.** La creciente oposición del sector privado y algunos miembros de gobierno han retrasado los planes de imponer mayores aranceles a China de la presidenta de México, Claudia Sheinbaum, por lo menos hasta diciembre. Los productores mexicanos han dicho que los aranceles afectan su productividad. Adicionalmente dentro del partido Morena al que pertenece la presidenta se ha mencionado que no ven adecuado provocar una disputa comercial con China. Por su parte, desde Pekín, se iniciaron investigaciones sobre las barreras comerciales y se advirtió el perjuicio de las medidas.
- El Banco Central de Brasil confía en que su nivel de tasas de interés llevará a la inflación a la meta.** En las minutos reveladas en la jornada de hoy, la junta del banco central ve moderación tanto en la actividad económica como de la inflación, aunque anticipa que el mercado laboral seguirá robusto. El comité considera que la presión de inflación viene por presiones de demanda por lo que cree que mantener las tasas en el actual 15% aumenta la confianza para cumplir la meta inflacionaria. **Paralelamente se publicó el indicador de inflación de octubre, el cual fue inferior al esperado llegando a 4,68% bajando desde el anterior 5,17%.**
- Se inaugura la COP30.** El mandatario brasileño dio apertura a la trigésima cumbre climática de la ONU (COP30) destacando el peligro de no tener en consideración la evidencia científica frente al calentamiento global. El evento cuenta con la ausencia de EE. UU. y el mandatario brasileño llamó a la comunidad internacional a actuar en tres frentes: cumplir con los tratados pasados, acelerar la acción climática y convocar a la comunidad internacional dentro de la agenda climática.

Colombia

- Nuevo aumento de la inflación en Colombia.** En octubre la inflación fue de 0,18% m/m, superior a la expectativa del consenso de 0,14% m/m e inferior a lo proyectado por Scotiabank Colpatria (0,21% m/m). Los alimentos bajaron 0,35% m/m, contrarrestando parcialmente la subida del resto de grupos. El mayor aporte alcista provino de alojamiento y servicios públicos, en los que la novedad fue la subida en los precios del agua. La inflación anual subió a 5,51% (antes 5,18%), al igual que la de sin alimentos y regulados que quedó en 4,99%. Para fin de año se estima una inflación total de ~5,3%. Estos resultados se consolidan como señales generalizadas que respaldan la cautela del Banco de la República, en particular, se afirma la perspectiva de estabilidad en la tasa de política monetaria en 9,25% al menos hasta segundo semestre de 2026.
- El Ministerio de Hacienda se consolida como el mayor comprador de deuda pública en octubre.** Con información a corte de octubre el saldo de TES aumentó \$1,43 bn hasta los \$694,2 bn. Por un lado, el Ministerio de Hacienda aumentó sus tenencias \$4,04 bn respecto a septiembre, seguido por el Banco de la República con un aumento de \$ 2,46 bn, y las Carteras Colectivas y Fondos Administrados con compras de \$1,39 bn. Por otro lado, los fondos de pensiones vendieron \$3,15 bn en TES, seguido por los fondos de capital extranjero que vendieron \$2,47 bn de su portafolio y los Bancos Comerciales que vendieron \$1,08 bn en títulos del Gobierno colombiano.
- Ministerio de Comercio (MinCIT) gravaría importación de vehículos de gasolina o diésel y se espera reunión para ley de financiamiento.** El MinCIT presentó un proyecto de decreto en el que propone un arancel a los vehículos de 40% si son de combustión interna y de 35% si operan con diésel. **Paralelamente,** de acuerdo con la mesa directiva de la Comisión Tercera de la Cámara, los ponentes de la Ley de Financiamiento se reunirán este jueves para debatir el proyecto de ley, mientras que se espera que el Ministro de Hacienda haga la presentación de la propuesta por \$16,3 bn la próxima semana.

Comentario de mercado

La tasa de cambio continuó su trayectoria a la baja, marcando un mínimo en lo corrido del año de 3.750 pesos y un máximo de 3.780 pesos, con un volumen total de negociación en el mercado spot de USD 580 millones. La tendencia estuvo marcada por la ausencia de grandes actores, aunque persistieron las ventas asociadas a operaciones del gobierno. Desde el análisis técnico, la tendencia de largo plazo permanece bajista con un objetivo en 3.700 pesos, aun así la tasa podría reversarse en cualquier momento. Los niveles a vigilar son 3.740 - 3.700 - 3.680 pesos.

Eventos para la jornada:

- Mercados cerrados en EE.UU. Día de los Veteranos.**
- Japón:** Índice Economy Watchers 49,1 pts. (12am).
- Reino Unido:** Ingresos medios de los trabajadores de septiembre sin primas 4,6% / Tasa de desempleo de octubre 5,0% (2am)./ Discurso de Dinghra del BoE (12pm).
- Eurozona:** Comparecencia de Lagarde (3:20am)./ Índice ZEW de confianza consumidora 25 pts (5am)
- Brasil:** Acta de reunión del CMP del Banco Central de Brasil (6am)./ IPC 4,68% a/a (7am).
- México:** Producción industrial -2,4% a/a de septiembre (7am)
- Resultados Corporativos:** Sea Limited./ Life360

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	2072	-0.44%	10.8%	50.2%
USD/COP	3753	-0.79%	-4.4%	-14.8%
CDS 5Y	183	-0.5%	-13.9%	-13.7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.5	0%	0.6%	-8.3%
EURUSD	1.1572	0.1%	0.0%	11.8%
GBPUSD	1.3151	-0.2%	-1.4%	5.1%
USDJPY	154.22	0.0%	1.3%	-1.9%
USDCOP	3753.0	-0.8%	-4.4%	-14.8%
USDMXN	18.3681	-0.1%	-0.5%	-11.8%
USDBRL	5.2956	-0.1%	-3.1%	-14.3%
USDCLP	938.33	-0.1%	-2.1%	-5.7%
USD PEN	3.3675	-0.2%	-2.0%	-10.0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.20	-0.9	20	-10
COLTES Feb 33	11.71	2.9	13	-4
COLTES May 42	11.99	5.0	12	-56
COLTES UVR 29	5.50	-0.1	4	44
COLTES UVR 37	5.89	0.0	-3	43
COLTES UVR 49	5.74	0.0	-18	69
Tesoros EEUU 2 años	3.59	0.0	9	-65
Tesoros EEUU 10 años	4.12	0.0	8	-45
Tesoros EEUU 30 años	4.71	0.0	9	-8
SORF 3M	3.84	0.0	-6.4	-46.4

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatria S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria 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.