

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan bajistas en medio de la presión a las acciones de Nvidia por parte de los resultados de Alphabet. Las bolsas en Asia operan mixtas tras las llamadas de China y Japón con EE. UU., con valorizaciones promedio de 0,29%. En Europa las bolsas crecen con un promedio de 0,21%, mientras los futuros en EE. UU. caen en medio de los anuncios de la Oficina de Estadísticas de EE. UU. y la cancelación de la publicación del PIB del tercer trimestre. Los tesoros a 10 años operan en 4,031%, el petróleo Brent se ubica en 63,14 USD/b, perdiendo alrededor de un -0,36% mientras el oro cotiza en 4.134 USD/oz.

Mercados globales

- **Trump reanuda conversaciones con China y Japón.** El mandatario de EE. UU. Donald Trump y su homólogo chino, Xi Jinping, sostuvieron una llamada telefónica en la que discutieron temas clave como comercio, aranceles, fentanilo, productos agrícolas y la guerra en Ucrania, en medio de esfuerzos de Washington por impulsar un plan de paz antes del Día de Acción de Gracias. Ambos líderes confirmaron la implementación del consenso alcanzado en su reunión en Busan. Por otro lado, Sanae Takaichi, primera ministra de Japón, habló con Trump sobre sus declaraciones sobre cómo Japón podría responder a un ataque chino contra Taiwán. Por ahora la Casa Blanca ha guardado silencio respecto a este tema.
- **Estados Unidos aplaza la publicación del Producto Interno Bruto.** La Oficina de Análisis Económico aplazó la publicación del PIB del tercer trimestre programada para el 30 de octubre hasta el 23 de diciembre, respondiendo al retraso en la recolección de datos generado por el cierre temporal del gobierno federal. Por otro lado, el día de hoy se publicarán datos de ventas al por menor así como el Índice de Precios al Productor (IPP) de septiembre, ventas de viviendas pendientes de octubre y los indicadores de confianza del Conference Board para noviembre.
- **Codelco y grupo Adani de India firman acuerdo para explotar tres yacimientos de cobre.** La empresa chilena Codelco y Kutch Copper Ltd, filial de Adani Enterprises de la India, firmaron un memorando de entendimiento no vinculante para evaluar la exploración conjunta de tres proyectos de cobre en las regiones de Antofagasta y Atacama, cerca de Sierra Gorda y Diego de Almagro. El acuerdo contempla intercambio de información técnica y legal, condiciones para la debida diligencia y aspectos comerciales, en un contexto de creciente demanda mundial de cobre hacia 2040 impulsada por la electrificación y energías renovables.

Colombia

- **Crédito Público reanuda préstamos con entidades multilaterales y aclara financiación para 2026.** Según Primera Página, entre enero y septiembre de 2025, Colombia financió parte de su presupuesto con colocaciones de bonos internacionales ante la ausencia de créditos multilaterales; sin embargo, en octubre se reactivaron estos préstamos con desembolsos por cerca de US\$2.000 millones, equivalentes a \$7,65 billones, lo que elevó la caja en dólares del Ministerio de Hacienda a US\$3.834 millones. Paralelamente, el director de Crédito Público, mencionó que todavía tiene el 100% del cupo para colocar bonos globales en euros con un monto que asciende a los EUR 4.300 millones para financiar parte del 2026.
- **Gobierno radica la reforma tributaria y se confirma retiro de magistrado para la votación de la reforma pensional.** Este lunes se radicó la reforma tributaria por \$16,4 billones, tras la firma de cinco congresistas de la bancada de Gobierno. Por su parte, hoy fueron citadas las Comisiones Económicas para la presentación de las ponencias mientras que el miércoles se aprobaría o archivaría el proyecto de ley. Paralelamente, el magistrado Héctor Carvajal, exabogado personal del presidente Gustavo Petro, fue apartado del estudio de la Reforma Pensional en la Corte Constitucional tras prosperar la recusación presentada por la senadora Paloma Valencia la cual invalida su participación en la votación.
- **Canacol Energy se acogió a la ley de quiebras de EE.UU.** Canacol Energy presentó un documento ante el Tribunal Court Of King's Bench Of Alberta, donde se acoge al capítulo 15 alegando que no tiene los recursos para cumplir con los 180 contratos de exploración en Colombia y necesita US\$ 25,4 millones para responder a sus obligaciones en noviembre.
- **Se modifica decreto para cumplir con compromisos de la Organización Mundial del Comercio (OMC).** El Gobierno modificó el Decreto 2367 de 2019 para cumplir plenamente los compromisos del Acuerdo sobre Tecnología de la Información (ATI) de la OMC, incorporando siete subpartidas arancelarias omitidas relacionadas con discos magnéticos, sin alterar el cronograma de desgravación ya ejecutado, garantizando coherencia normativa y seguridad jurídica en el comercio exterior.

Comentario de mercado

El dólar cotizó en una sesión volátil el día de ayer, moviéndose entre 3.785 pesos y 3822 pesos, con un sólido volumen de negociación en el mercado spot de US \$1.230 millones. La demanda corporativa por debajo de 3.800 se mantuvo, pero a lo largo de la sesión el impulso se tornó alcista. Desde el análisis técnico, la tasa de cambio se encuentra en una tendencia alcista confirmada, con el objetivo principal en 3.900 pesos. Para la próxima sesión, esperamos que el rango se mantenga entre 3.800 pesos y 3.860 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Hong Kong:** Exportaciones de octubre 17,5% m/m./ Importaciones de octubre 18,3% m/m. / Balanza comercial de octubre -39,9 bn(3:30am).
- **Brasil:** Cuenta corriente de octubre -5,12 bn./ Inversión extranjera directa de octubre 10,94 bn (6:30am).
- **México:** Ventas minoristas de septiembre 3,3% a/a (7am)./ Cuenta corriente 3T (10am).
- **Estados Unidos:** IPP de septiembre./ Ventas minoristas de septiembre (8:30am).
- **Canadá:** Beneficios corporativos 3T./ Ventas minoristas de octubre (8:30am).
- **Argentina:** Actividad económica de septiembre (2pm).
- **Resultados Corporativos:** Dell Technologies Inc./ Autodesk Inc./ Workaday Inc.

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr	2026 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,6	2,6	2,9
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,2	5,31	4,3
Tasa Banrep	3	12	13	9,5	9,25	8,5
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	3.986	4.045

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	2000	-2,01%	2,8%	44,9%
USD/COP	3801	-0,13%	-1,3%	-13,7%
CDS 5Y	207	-0,1%	9,0%	-2,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	100,2	0%	1,2%	-7,7%
EURUSD	1,1527	0,1%	-1,0%	11,3%
GBPUSD	1,3115	0,1%	-1,7%	4,8%
USDJPY	156,45	-0,3%	2,3%	-0,5%
USDCOP	3800,5	-0,1%	-1,3%	-13,7%
USDMXN	18,4774	-0,2%	0,4%	-11,3%
USDBRL	5,3898	-0,2%	0,0%	-12,7%
USDCLP	937,86	-0,2%	-0,4%	-5,7%
USDPEN	3,3835	-0,1%	0,0%	-9,5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,45	0,8	18	17
COLTES Feb 33	12,37	-1,5	67	73
COLTES May 42	12,43	5,2	47	-12
COLTES UVR 29	6,15	-0,6	45	107
COLTES UVR 37	6,33	-1,1	41	91
COLTES UVR 49	6,29	1,4	52	126
Tesoros EEUU 2 años	3,48	-1,6	0	-76
Tesoros EEUU 10 años	4,02	0,0	2	-54
Tesoros EEUU 30 años	4,67	-0,2	7	-11
SORF 3M	3,84	0,0	-2,4	-47,0

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 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.