

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan en negativo luego de resultados más débiles de lo previsto por la empresa tecnológica Palantir y de algunos análisis apuntando a que los mercados podrían entrar en corrección. Las bolsas en Asia aproximaron sus retrocesos al 1%, en Europa se observan retrocesos en promedio más profundos que los de Asia, mientras que en EE.UU. los futuros del S&P500 retroceden 1.02%. Los bonos del tesoro se aprecian con la referencia a 10 años en 4,09%, el oro opera en 3,998 USD/onoz (-0,41%) y el Brent opera en 64,17 USD/b (-1,08%)

## Mercados globales

- **Estados Unidos experimenta el cierre de gobierno más largo de su historia.** El presidente Donald Trump resaltó que no se dejará extorsionar por los demócratas que exigen extender subsidios a la salud que están próximos a vencer y reafirmó que sólo negociará cuando se reabra el gobierno. Lo anterior indica que el cierre del gobierno podría prolongarse con afectaciones en el pago en varios sectores, uno de los más vigilados es el de controladores aéreos. De igual manera, EE.UU. sigue sin reportar datos macroeconómicos clave.
- **En Nueva York hay elecciones a la Alcaldía.** Se enfrentan el candidato Demócrata Zohran Mamdani, el candidato independiente Andrew Cuomo y el Republicano Curtis Sliwa. Este pulso se ve como una señal clave de cara a las elecciones de medio término en 2026, en la que los Demócratas buscan ganar mayoría en la Cámara de Representantes.
- **Perú rompió relaciones diplomáticas con México.** El recién posesionado presidente Jose Jerí acusó a México de injerencia en los asuntos internos de Perú al ofrecer asilo a Betsy Chávez, ex primera ministra quien está acusada por intento de golpe de Estado, en el episodio en el que Pedro Castillo intentó declarar estado de emergencia para disolver el Parlamento peruano.

## Colombia

- **La tasa de desempleo continuó tocando mínimos históricos en medio de una aceleración en la creación de empleo.** La tasa de desempleo nacional en septiembre de 2025 se situó en 8,2%, disminuyendo 1 p.p. respecto al mismo mes del año pasado. Por su parte, la tasa global de participación se ubicó en 63,9% y la tasa de ocupación fue de 58,7%, registrando una mejora respecto al año anterior. En el periodo se habrían creado más de 714 mil puestos de trabajo focalizados en sectores como las industrias manufactureras, administración pública, educación y salud, y Alojamiento y servicios en contraste con las actividades profesionales, servicios públicos y comercio.
- **El BanRep decide por mayoría mantener la tasa de interés inalterada en 9,25%.** La decisión con 4 votos a favor, 2 apoyando recortes de 50pbs y 1 por 25pbs, estuvo en línea con lo esperado por el mercado. Aspectos como el incremento de las expectativas de inflación, el dinamismo de la demanda interna, y las preocupaciones alrededor de incrementos significativos del salario mínimo justificaron la decisión. Esta semana se publicarán las minutas de la reunión de octubre junto con el informe trimestral de política monetaria el cual contará con las nuevas proyecciones económicas del equipo técnico del BanRep.
- **El Congreso se prepara para discutir la ley de financiamiento del Gobierno Petro.** En las primeras dos semanas de noviembre se discutirá la ponencia de ley de financiamiento por \$16,3 bn, la cual debe presentarse en un plazo no mayor a 15 días según la ley. Según el ministro de Hacienda, Germán Ávila, las principales modificaciones del proyecto incluyen la no inclusión de IVA a productos como la gasolina y la cerveza, mientras que se mantendrían los impuestos ambientales, al patrimonio y sector financiero.
- **Mercados atentos a la publicación de nuevas encuestas electorales.** Luego del fallo que prohibía la publicación de sondeos electorales, a partir de noviembre se podrá contar con encuestas electorales que mostrarán el pulso ente los candidatos presidenciales para las elecciones de 2026.

## Comentario de mercado

La tasa de cambio continuó su tendencia bajista en la sesión del viernes, cotizando entre 3.871 y 3.842,5 pesos, con un volumen de negociación en el mercado spot de USD 605 millones. El peso colombiano se comportó mejor que sus pares regionales, en una jornada con ausencia de flujos de capital relevantes. A pesar de la reciente fluctuación del precio, la estructura técnica general se mantiene sin cambios, con el rango entre 3.900 y 3.840 pesos intacto. En general, el USDCOP se mantiene dentro de un rango definido, lo que favorece comportamientos tácticos tanto en el mercado al contado como en el de futuros.

## Eventos para la jornada:

- **Francia:** 2:45am. Balance presupuestario -155,4 bn (Sep)
- **España:** 3:00am. Variación del desempleo 22,1 mil (Oct)
- **Brasil:** 4:00am. Indicador de inflación IPC-Fipe 0,27% m/m (Oct)/ 7:00am. Actividad industrial - 0,4% m/m (Sep)
- **Estados Unidos:** 8:30am. Balanza Comercial (Ago)/ 10:00am. Encuesta JOLTS (Sep)
- **Canadá:** 8:30am. Balanza Comercial (Sep)
- **Colombia:** 10:00am. Exportaciones (Sep)
- **China:** 8:45pm. PMI servicios de Caixin (Oct)
- **Resultados Corporativos:** Uber Technologies Inc./ Advanced Micro Devices Inc./ Shopify Inc.

## 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	1987	-0.18%	6.8%	44.0%
USD/COP	3852	-0.28%	-1.7%	-12.6%
CDS 5Y	194	1.0%	1.0%	-8.8%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100.1	0%	2.4%	-7.7%
EURUSD	1.1482	-0.3%	-2.0%	10.9%
GBPUSD	1.3057	-0.6%	-3.2%	4.3%
USDJPY	153.55	-0.4%	2.1%	-2.3%
USDCOP	3852.0	-0.3%	-1.7%	-12.6%
USDMXN	18.6266	0.8%	1.6%	-10.6%
USDBRL	5.3948	0.7%	1.6%	-12.7%
USDCLP	944.25	0.6%	-1.9%	-5.1%
USDPEN	3.3775	0.3%	-2.4%	-9.7%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.30	8.4	43	0
COLTES Feb 33	11.65	-9.5	19	-10
COLTES May 42	11.95	-9.0	24	-60
COLTES UVR 29	5.51	-11.1	-3	45
COLTES UVR 37	5.85	0.0	-34	39
COLTES UVR 49	5.74	0.0	-22	69
Tesoros EEUU 2 años	3.57	-3.1	4	-67
Tesoros EEUU 10 años	4.09	-2.5	-1	-48
Tesoros EEUU 30 años	4.67	-2.1	-4	-11
SORF 3M	3.90	0.0	-5.6	-40.5

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 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](http://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](http://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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.