

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente alcistas en medio del avance del cierre de gobierno en EE. UU. y la cancelación de rutas aéreas. Las bolsas en Asia operan alcistas tras el rebote de las acciones tecnológicas y de inteligencia artificial, con valorizaciones promedio de 0,878%. En Europa las bolsas caen con un promedio de -0,318%, mientras los futuros en EE.UU. operan ligeramente al alza a la espera de la decisión sobre la legalidad de los aranceles. Los tesoros a 10 años operan en 4,138%, el petróleo Brent se ubica en 63,92 USD/b, ganando alrededor de un 0,41%, mientras el oro cotiza en 4.022 USD/oz.

Mercados globales

- **Aranceles de Donald Trump podrían ser declarados ilegales.** Durante la audiencia realizada ayer en Washington, tres magistrados del Tribunal Supremo de EE. UU. cuestionaron la legalidad de los aranceles que el presidente Donald Trump impuso a varios países en el mundo. En caso de no legalizarse, la administración Trump estaría obligada a realizar reembolsos por más de US\$100.000 millones.
- **El ministro de Comercio de China aseguró que buscará acuerdos comerciales con la Unión Europea.** De acuerdo con el portavoz, ambas partes comparten intereses comunes de cooperación en el ámbito económico y comercial. Recordemos que ambas partes se habían distanciado luego de que la Unión Europea decidiera aumentar el escrutinio sobre los vehículos eléctricos fabricados en China. Autoridades europeas recientemente han argumentando que el apoyo de China a Rusia podría impactar la finalización de los acuerdos.
- **Decisiones de bancos centrales advierten una mayor cautela.** Por un lado, el Banco de Inglaterra mantuvo sus tipos de interés en 4%, en una votación 5 a 4 y en medio del avance en la inflación que se mantuvo en el 3,8% a/a en septiembre, el mismo nivel que en julio y agosto. Adicionalmente, la entidad está a la espera del Presupuesto 2026 que se radicará el 26 de noviembre. Por su parte, el Banco de Brasil mantuvo sus tipos de interés en 15% en línea con lo esperado por el mercado en medio de la incertidumbre tanto por la imposición de aranceles desde EE.UU. como por la política fiscal.

Colombia

- **Se publica el Informe trimestral de política monetaria del Banco de la República.** El equipo del Banco de la República estima una inflación a cierre de 2025 y 2026 en 5,1% y 3,6% respectivamente. El staff reconoce que pese al avance en los precios, esperan que la inflación llegue al rango objetivo el próximo año, pese a la incertidumbre por el incremento del salario mínimo, los ajustes a las tarifas de energía y gas además de los impactos geopolíticos. Por su parte, no se realizaron cambios en la tasa de política monetaria real de neutralidad la cual mantuvieron en 2,7% para 2025 y 3,1% para 2026.
- **Cae el índice de precios al productor (IPP) en octubre.** En octubre, la variación del IPP habría sido de -0,69% m/m y 1,80% a/a, mientras que en lo corrido del año presentó una variación de -0,63%. El único sector que registró caídas superiores a la media fue explotación de minas y canteras (-4,85% m/m). Por su parte, los sectores de agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca (-0,51% m/m) e industrias manufactureras (0,09% m/m) presentaron variaciones superiores a la media durante este periodo.
- **Reficar, filial de Ecopetrol, enfrenta riesgo de suspensión de operaciones.** Tras la decisión de la DIAN que exige el pago de \$1,3 billones por IVA del 19% sobre gasolina y diésel de forma retroactiva, Reficar podría suspender sus actividades tras el embargo de cuentas bancarias, afectando el suministro de combustibles en la Costa. Además, se prevé otro cobro a Ecopetrol por \$7,5 billones por importación de gasolina. Por su parte, Reficar interpuso una tutela alegando la vulneración de sus derechos fundamentales y pidió suspender la Resolución 12812 que establece la medida de embargo.
- **El Congreso se prepara para discutir la ley de financiamiento por \$16,3 bn.** En particular, la Comisión cuarta del senado designó a ocho ponentes del proyecto de ley que financiaría parte del presupuesto 2026. Según medios de comunicación, los ponentes iniciarían el 11 de noviembre a discutir el monto a aprobar con el equipo económico del Gobierno, y tendrían hasta el dos de diciembre para aprobar el texto y continuar con debates en las plenarias de Senado y Cámara antes de finalizar el año.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer la tasa de cambio continuó su tendencia bajista, cotizando entre 3.862 y 3.828 pesos, con un volumen total de negociación de USD 1.020 millones en el mercado spot. La divisa tocó el límite inferior del rango, donde históricamente se han presentado demandas, lo que convierte a 3.830 en un nivel atractivo para abrir posiciones largas. Desde el análisis técnico, la divisa se mantiene dentro del rango establecido de 3.900 a 3.840 pesos, sin señales de ruptura hasta el momento.

Eventos para la jornada:

- **India:** PMI de manufactura y servicios 58,9 pts. (12am).
- **Reino Unido:** PMI de la construcción de octubre 44,1 pts. (3:30am)./ Decisión de tipos de interés 4% (7am).
- **Eurozona:** Comparecencia de Schnabel del BCE (3:10am)./ PMI de la construcción de octubre 44 pts. (3:30am)./ Ventas minoristas 1% a/a (5am)./
- **Brasil:** Ventas de vehículos de octubre (8am)./Balanza comercial (1pm).
- **México:** Decisión de tipos de interés (2pm).
- **Estados Unidos:** Informe Challenger sobre puestos de trabajo 153 mil (7:30am)./ Comparecencia de Waller de la FED (3:30pm).
- **Colombia:** Minutas de la reunión de la junta directiva del Banco de la República (5pm).
- **Japón:** Gasto de los hogares (6:30pm).
- **Resultados Corporativos:** Airbnb Inc./ Monster Beverage Corporation./ Warner Bros. Discovery 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 Colpatría Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	2036	0,86%	9,3%	47,6%
USD/COP	3833	-0,65%	-1,0%	-13,0%
CDS 5Y	192	-0,2%	-0,1%	-9,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99,9	0%	1,9%	-7,9%
EURUSD	1,1514	0,2%	-1,7%	11,2%
GBPUSD	1,3064	0,1%	-3,1%	4,4%
USDJPY	153,67	-0,3%	2,2%	-2,2%
USDCOP	3833,1	-0,6%	-1,0%	-13,0%
USDMXN	18,5945	0,0%	1,4%	-10,7%
USDBRL	5,3442	-0,2%	0,6%	-13,5%
USDCLP	941,72	-0,3%	-2,1%	-5,3%
USDPEN	3,3709	-0,4%	-2,6%	-9,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,29	-4,0	21	1
COLTES Feb 33	11,71	5,9	28	7
COLTES May 42	11,98	7,0	28	-57
COLTES UVR 29	5,49	2,9	7	40
COLTES UVR 37	5,93	5,1	-18	50
COLTES UVR 49	5,76	5,4	-15	73
Tesoros EEUU 2 años	3,61	-2,1	2	-63
Tesoros EEUU 10 años	4,13	-2,5	-2	-44
Tesoros EEUU 30 años	4,72	-1,8	-3	-6
SORF 3M	3,87	0,0	-6,8	-43,6

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 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.