

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan bajistas al cierre de la semana. Las bolsas en Asia operan a la baja en medio de la caída de las acciones de empresas del sector tecnológico y de inteligencia artificial, con caídas promedio de 0,61%. En Europa las bolsas caen con un promedio de -0,68%, mientras los futuros en EE.UU. se desvalorizan mientras Wall Street ve una semana de pérdidas. Los tesoros a 10 años operan en 4,097%, el petróleo Brent se ubica en 63,98 USD/b, ganando alrededor de un 0,96% mientras el oro cotiza en 4.010 USD/oz.

Mercados globales

- **La Administración Trump planea impedir que Nvidia venda a China incluso sus chips de inteligencia artificial menos potentes.** Según medios de comunicación, la Casa Blanca notificó a las agencias que no se autorizará la comercialización del modelo B30A, diseñado para ser más potente que el H20, actualmente permitido. Nvidia, fabricante líder de chips, ha estado en el centro de la disputa comercial entre EE. UU. y China, enfrentando restricciones temporales y presiones por la política de autosuficiencia tecnológica de Pekín. Aunque se habían reanudado algunas ventas, la empresa excluyó a China de sus proyecciones y mantiene un complejo equilibrio entre cumplir regulaciones y conservar vínculos comerciales.
- **Caen exportaciones en China mientras hay un leve aumento de importaciones.** Según datos oficiales, en octubre cayeron las exportaciones Chinas un 1,1% a/a debido a una disminución de la demanda global particularmente de EE. UU., pues el dato se situó por debajo del pronóstico de Bloomberg, que preveía un aumento del 2,9% a/a. Si bien la demanda de todos los países aumentó 3,1%, la de EE. UU. cayó más de 25% resultando en la primera caída en ocho meses de las exportaciones. Por su lado, las importaciones aumentaron un 1,0% pero situándose por debajo del incremento del 2,7% estimado y del dato del mes anterior. La noticia llega en un momento de tensión, junto al debilitamiento del consumo privado y la contracción del sector inmobiliario.
- **En México el Banco Central recortó tasas por undécima vez consecutiva.** El Banco de México redujo su tasa de interés en 25 puntos básicos hasta 7,25%, en línea con las expectativas. Este es el undécimo recorte consecutivo, tras la disminución previa en septiembre de 7,75% a 7,50%. El banco señaló que la economía global se expandió a menor ritmo en el tercer trimestre y anticipa una desaceleración de la economía mundial para 2025 por tensiones comerciales. La inflación general bajó de 3,74% a 3,63% entre la primera quincena de septiembre y octubre, mientras la subyacente pasó de 4,26% a 4,24%. Las expectativas para el cierre de 2025 también disminuyeron. El entorno sigue marcado por riesgos a la baja y presiones inflacionarias en economías avanzadas.

Colombia

- **Las minutas del Banco de la República mostraron alta vigilancia por los riesgos inflacionarios.** En el grupo mayoritario que votó por estabilidad de tasas hay varios miembros que podrían considerar aumentos futuros en las tasas de interés si se materializan algunos riesgos inflacionarios que aun no hacen parte del escenario central. De igual forma se alertó sobre la posibilidad de subir el salario mínimo en línea con lo sugerido por el Gobierno pues su impacto en la inflación podría impactar la credibilidad del banco central. Los miembros votantes por un recorte de 50pbs argumentaron que hay espacio para estimular la economía. Mientras que el miembro que votó por un recorte de 25 pbs argumentó que una buena parte de la inflación se explica por choques exógenos, por lo que mantener una postura contractiva sería contraproducente al crecimiento. En Scotiabank Colpatría se proyecta que la estabilidad de tasas se prolongue hasta el primer semestre del 2026.
- **Expectativa por anuncios de operaciones de financiamiento en moneda extranjera.** Ayer la Dirección de Crédito Público anunció que próximamente se darán detalles de nuevas operaciones de recompra de bonos en dólares de alto cupón. Crédito Público argumenta que la Nación tiene buenas disponibilidades de liquidez y que podría usar hasta EUR 3MM para realizar la operación. También se anunció que la Nación prepara nuevas emisiones en dólares.
- **Daniel Quintero estaría inhabilitado para ser candidato presidencial por recolección de firmas.** El juzgado 72 negó la tutela puesta por Quintero contra la Registraduría al considerar que su inscripción a la consulta del Pacto Histórico el 26 de Octubre lo inhabilita para inscribirse por firmas.

Comentario de mercado

La tasa de cambio extendió su impulso bajista durante la sesión de ayer, rompiendo decisivamente por debajo de 3.800 pesos y marcando un mínimo de 3.781 pesos antes de cerrar cerca del mínimo de la sesión. Pese al sólido volumen de operaciones en el mercado spot de USD 1.180 millones, los inversores de corto plazo dominaron el mercado, superando la demanda corporativa persistente. Mediante el análisis técnico, la tasa que se acerca a mínimos del año y una ruptura técnica del rango de 3.800 a 3.840 pesos abre la puerta a un movimiento hacia la zona de soporte de 3.680 a 3.700 pesos aunque también sería posible un retroceso a corto plazo hacia 3.800.

Eventos para la jornada:

- **Chile:** IPC subyacente -0,1% m/m (5am)./ Exportaciones USD 9,435 millones./ Importaciones USD 7,986 millones./ Balanza comercial 1,45 bn (6:30am).
- **Brasil:** Índice de inflación IGP-DI -0,03% m/m (6am)./ IPP (7am).
- **México:** IPC subyacente 0,29% m/m (7am).
- **Canadá:** Tasa de desempleo (8:30am).
- **Eurozona:** Comparecencia de Elderson (8:30am).
- **Estados Unidos:** Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (10am)./ Ventas del comercio mayoristas (10am)./ Expectativas de inflación de los consumidores (11am).
- **Argentina:** Producción industrial de septiembre (2pm).
- **Colombia:** Presentación del informe de Política Monetaria de octubre 2025 (3pm).
- **Resultados Corporativos:** Brookfield infrastructure./ Duke energy Corp.

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	2046	0,48%	10,1%	48,3%
USD/COP	3785	-1,25%	-1,9%	-14,1%
CDS 5Y	191	-0,2%	-0,7%	-10,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99,7	0%	1,2%	-8,1%
EURUSD	1,1556	0,1%	-0,9%	11,6%
GBPUSD	1,3114	-0,2%	-2,3%	4,8%
USDJPY	153,18	0,1%	0,8%	-2,6%
USDCOP	3785,0	-1,3%	-1,9%	-14,1%
USDMXN	18,5441	-0,2%	0,8%	-11,0%
USDBRL	5,3521	-0,1%	0,8%	-13,4%
USDCLP	943,40	-0,1%	-1,9%	-5,2%
USDPEN	3,3745	0,1%	-2,5%	-9,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,27	-2,5	25	-2
COLTES Feb 33	11,68	-3,1	30	4
COLTES May 42	11,94	-3,9	26	-61
COLTES UVR 29	5,50	1,3	11	41
COLTES UVR 37	5,96	3,3	-8	53
COLTES UVR 49	5,78	1,9	-7	74
Tesoros EEUU 2 años	3,56	0,4	0	-68
Tesoros EEUU 10 años	4,09	1,0	-3	-48
Tesoros EEUU 30 años	4,69	1,0	-3	-9
SORF 3M	3,86	0,0	-7,0	-44,0

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 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.