

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos tras los anuncios de un acuerdo entre Hamás e Israel. Las bolsas en Asia operan alcistas con valorizaciones promedio de 0,718% tras la oferta de adquisición de ABB robotics. En Europa las bolsas caen ligeramente con un promedio de -0,024%, mientras los futuros en EE.UU. caen en medio del noveno día de cierre de gobierno en EE.UU. Los tesoros a 10 años operan en 4,129%, el petróleo Brent se ubica en 66,12 USD/b, perdiendo alrededor de un -0,20%, mientras el oro cotiza en 4.060 dólares/onza y la plata en 48,92 dólares/onza, alcanzando máximos históricos.

Mercados globales

- Hamás e Israel acordaron la primera fase de proceso de paz.** En la primera parte clave del acuerdo, serán liberados los secuestrados por Hamás hace dos años y se retirarán las tropas israelíes de la Franja de Gaza. Además, se espera que el presidente de EE.UU. viaje a Oriente Próximo a finales de esta semana para intermediar en las negociaciones. Por otro lado, Israel aclaró que no habrá un alto al fuego hasta que el gabinete apruebe el acuerdo.
- Actas de la Reserva Federal muestran cautela sobre la inflación incluso después del recorte de tasas.** La mayoría de los miembros consideran que sería apropiado seguir flexibilizando la política monetaria durante el resto del 2025; sin embargo, algunos resaltaron que la cautela debe continuar pues los movimientos del mercado sugieren que la política podría no ser particularmente restrictiva. De igual manera, la mayoría consideró que los riesgos de la inflación son alcistas. Si bien los responsables de las políticas señalaron que habían aumentado los riesgos para el mercado laboral, muchos también consideraron que era poco probable que se produjera una caída rápida del empleo.
- El Senado rechazó nuevamente las propuestas de financiación para acabar con el cierre del gobierno en EE.UU.** Los republicanos necesitan actualmente ocho votos de los senadores del bloque demócrata para aprobar su medida de financiación a corto plazo y superar así las reglas de filibusterismo de 60 votos del Senado. Mientras tanto, la revelación de datos macroeconómicos se sigue retrasando. Por su parte, el Internal Revenue Services (IRS) anunció el miércoles que suspendería temporalmente a 34,000 empleados, casi la mitad de su fuerza laboral debido al cierre gubernamental.
- El Fondo Monetario Internacional espera decisiones sobre el paquete de ayuda a Argentina.** El FMI está trabajando estrechamente con Estados Unidos, el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo para elaborar un paquete de ayuda para Argentina. La directora del FMI dijo que una buena opción era que Estados Unidos prestara sus Derechos Especiales de Giro, o activos de reserva del FMI.

Colombia

- Resultados de la séptima operación de manejo de deuda.** El Ministerio de Hacienda confirmó que la séptima operación de manejo de deuda interna con los creadores de mercado en 2025 fue por \$43,4 billones, la más grande realizada hasta la fecha. En su componente competitivo alcanzó una demanda de COP \$28,13 billones y COP \$21,14 billones en su componente no competitivo. Este canje generó un ahorro fiscal de \$1,7 billones para 2025 por efecto de intereses y la operación impactó el saldo de la deuda pública, reduciéndolo en \$8,0 billones.
- Registrador permite consulta interna del Pacto Histórico.** El registrador precisó que el fallo del Consejo Nacional Electoral involucra tres listas distintas: Cámara de Representantes, Senado de la República y candidatos a la presidencia. Al tratarse de distintos niveles de elección, se decidió seguir adelante con la consulta del Pacto Histórico para Presidencia, Cámara y Senado para el 26 de octubre. Esta consulta tiene un costo de \$200.000 millones, según la Registraduría, y su logística y organización ya estaba en marcha tras la primera decisión del Tribunal Superior de Bogotá que había ordenado garantizar la inscripción de todos los precandidatos del Pacto.
- Petro asegura que la última embarcación bombardeada es colombiana mientras desarrolla dialogo con el Clan del Golfo.** El anuncio del presidente se da en el marco de las operaciones militares estadounidenses contra embarcaciones presuntamente venezolanas en el Caribe. La Casa Blanca pidió al presidente Gustavo Petro retractarse tras la acusación aparentemente infundada. Por otra parte, el presidente reveló que su Gobierno desarrolla una estrategia de diálogo con el Clan del Golfo y otros grupos vinculados al tráfico de cocaína en el Caribe, con el acompañamiento diplomático del Estado de Qatar.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el peso colombiano superó el desempeño de las monedas en la región, cotizando entre un máximo de 3.896 pesos y un mínimo de 3.855 pesos, con un volumen total de negociación de US\$ 796 millones (mercado spot). La publicación de la inflación impulsó las operaciones de carry trade, contribuyendo a la fortaleza del peso. Sin embargo, el mercado mostró un claro desequilibrio, con flujos de compra de dólares por un total de USD \$522 millones, superando significativamente los flujos de venta por USD \$185 millones, lo que llevó a la tasa de cambio a cerrar en los máximos de la jornada, sugiriendo un cambio de sentimiento. Desde el análisis técnico, la tendencia bajista parece agotada y se confirma una posible reversión. El siguiente nivel clave es 3920 pesos y de superarse, se podría alcanzar el nivel de 3965 pesos.

Eventos para la jornada:

- Reino Unido:** Comparecencia de Mann (3:30am).
- Eurozona:** Reunión del Eurogrupo (5am)./ Actas de reunión de política monetaria (6:30am).
- Canadá:** Comparecencia de Rogers (7am).
- México:** IPC 3,76% a/a (7am)./ Índice de precios de bienes corporativos 3,10% a/a./ Actas de reunión de política monetaria (10am).
- Brasil:** IPC 5,17% a/a (7am).
- Estados Unidos:** Declaraciones de Powell. /Nuevas peticiones de subsidio al desempleo: **No publicados por cierre de gobierno** (7:30am). /Comparecencia de Bowman (7:35am).
- Australia:** Discurso del gobernado Bullock (5pm).
- Perú:** Decisión de tipos de interés (6pm)
- Resultados Corporativos:** Pepsico Inc. /Delta Air lines Inc. /Levi Strauss & Co.
- Premio Nobel de Literatura:** A László Krasznahorkai por su obra que mezcla terror y arte de manera visionaria.

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	5,19
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	1875	0,94%	0,4%	35,9%
USD/COP	3895	0,46%	-1,1%	-11,6%
CDS 5Y	191	0,0%	8,5%	-10,0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,0	0%	1,2%	-8,8%
EURUSD	1,1611	-0,1%	-0,8%	12,1%
GBPUSD	1,3381	-0,2%	-1,1%	6,9%
USDJPY	152,82	0,1%	3,7%	-2,8%
USDCOP	3895,0	0,5%	-1,1%	-11,6%
USDMXN	18,3053	-0,2%	-1,7%	-12,1%
USDBRL	5,3297	-0,3%	-2,0%	-13,7%
USDCLP	946,95	-0,4%	-2,2%	-4,8%
USDPEN	3,4445	-0,5%	-1,9%	-7,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,02	0,5	4	-26
COLTES Feb 33	11,43	4,3	-31	-21
COLTES May 42	11,73	4,9	-31	-83
COLTES UVR 29	5,36	-3,0	-80	28
COLTES UVR 37	5,98	-5,8	-62	55
COLTES UVR 49	5,88	3,7	-53	85
Tesoros EEUU 2 años	3,59	1,5	11	-65
Tesoros EEUU 10 años	4,14	2,1	10	-43
Tesoros EEUU 30 años	4,72	1,7	3	-6
SORF 3M	3,93	0,0	-14,3	-37,8

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.