

Hechos económicos relevantes

Los mercados financieros inician la semana en negativo en medio del escalamiento de tensiones entre China y Estados Unidos. Tanto en Asia como en Europa los índices bursátiles retroceden más del 1% en promedio, con los principales impactos en las acciones tecnológicas y de empresas asociadas a seguridad y defensa. Los futuros en EE.UU bajan a pesar de que los resultados corporativos bancarios iniciaron la temporada de reportes superando las expectativas del mercado. El oro sigue operando cerca de máximos históricos en 4.128 USD/onoz en medio de cautela global, mientras que el petróleo Brent opera en 62,2 USD/b (-2,04%). Los bonos del tesoro a 10 años operan en 4,026% reaccionando al contexto de riesgo.

Mercados globales

- Inicia temporada de reportes corporativos y se espera discursos de Powell.** El martes, el Fondo Monetario Internacional (FMI) presentará su informe sobre las perspectivas económicas globales, Argentina tendrá acercamientos con EE.UU para continuar con su plan de apoyo a sus mercados. JPMorgan Chase y Goldman Sachs superaron los estimativos del mercado en sus beneficios y se espera que el tono positivo siga para las entidades financieras que reportan esta semana. El calendario de EE.UU sigue ligero en medio del cierre del gobierno federal. En Latinoamérica, habrá foco en la situación política de Perú.
- Se firma el fin de la guerra en la Franja de Gaza y habrá reuniones con Ucrania.** Antes de acudir a la firma del tratado, Trump visitó Israel asegurando que el acuerdo representa el comienzo de “la era dorada de Israel y Oriente Próximo”. Con una treintena de líderes mundiales, se selló el documento con el plan de Donald Trump sobre el fin de la guerra. Netanyahu, que no viajó a Egipto, aseguró que Trump ha sido “determinante para la vuelta de los rehenes”. Asimismo, los presidentes de EE.UU. y Ucrania se reunirán para debatir sobre la defensa aérea y el sector energético.
- Trump volvió a anunciar aranceles del 100% contra China.** Tras los controles en las exportaciones que llevará a cabo China, entrarían en vigor los nuevos aranceles el primero de noviembre mientras Estados Unidos impondrá a su vez controles sobre las exportaciones de software de importancia estratégica. En respuesta, China anunció un cargo similar de 400 yuanes (56 USD) por tonelada neta a los buques estadounidenses que aplica también en la misma fecha. En la mañana de hoy, Pekín confirmó que había comenzado a cobrar las tasas portuarias adicionales a los buques vinculados a Estados Unidos a la par que presentó un nuevo marco para restringir las exportaciones de tierras raras.
- Macron nombró nuevamente a Lecornu como primer ministro en Francia que tendrá la misión de buscar una mayoría parlamentaria con el fin de aprobar unos presupuestos para 2026, que permitan sanear las endeudadas arcas públicas.**

Colombia

- El presidente Petro ordenó quitar aranceles a telas y cueros.** La medida buscaría proteger y expandir las confecciones textiles y de cuero, "que generan más riqueza, más valor agregado y más trabajo", mencionó el presidente. Sin embargo, la Asociación Nacional de Comercio Exterior (Analdex) expresó que la decisión de eliminar el arancel a la hilaza e hilos acabaría con la hilatura nacional y no permitiría cumplir con la norma de origen para exportar confecciones a Estados Unidos.
- La Corte Constitucional discutirá la reforma pensional mientras en el Congreso avanza la discusión del PGN 2026.** En la jornada de hoy la sala plena de la Corte Constitucional debatirá la constitucionalidad de la reforma pensional respecto a posibles vicios de trámite en el proyecto de ley. Entretanto, esta semana seguirá la discusión del Presupuesto General de la Nación 2026 en el Congreso de la República razón por la cual se aplazaría la cumbre de partidos de oposición en donde se iba a anunciar la coalición política entre Cambio Radical y Centro Democrático.
- El Tren de Aragua pidió ser incluido en la política de Paz Total al tiempo que avanzarían conversaciones con el Clan del Golfo.** La solicitud por parte del Tren de Aragua propone que se suspendan temporalmente las decisiones de extradición, además de pedir la designación de Larry Amaury Álvarez Núñez como Gestor de Paz y así construir una ruta viable hacia la desmovilización. Adicionalmente, el presidente Gustavo Petro anunció que continúan los acercamientos con el Clan del Golfo para una negociación en Qatar al tiempo que abrió la posibilidad de reiniciar contactos con el Ejército de Liberación Nacional (ELN).

Comentario de mercado

El pasado viernes, la tasa de cambio tuvo una sesión altamente volátil, cotizando entre un máximo de 3.941 pesos y un mínimo de 3.883 pesos, con un volumen total de negociación de USD \$ 1.050 millones (mercado spot). Este brusco movimiento se debió a la aversión al riesgo tras la amenaza de Trump de imponer aranceles más altos, lo que generó fuertes flujos de compra al inicio de la sesión. La tasa de cambio, desde una perspectiva técnica, mantiene la tendencia alcista con un impulso que aún favorece el alza que, debido a los titulares geopolíticos, podría experimentar un retroceso a corto plazo hacia los 3.870 pesos.

Eventos para la jornada:

- Estados Unidos:** Reuniones del FMI / Publicación World Economic Outlook / Comparecencia de Bowman (7:45am)./ Declaraciones de Powell (10:30am).
- Reino Unido:** Tasa de desempleo 4,8% (1am.) /Ingresos medios de los trabajadores excluyendo primas 4,7%.
- Eurozona:** Índice ZEW de confianza inversora22,7 pts. (1:30am.)
- Brasil:** Crecimiento del sector de servicios 2,5% a/a (7am).
- Colombia:** Anexos mercado laboral GEIH (2pm).
- China:** IPC. /IPP (8:30pm).
- Japón:** Producción industrial (11:30pm).
- Resultados Corporativos:** JPMorgan Chase./ Johnson & Johnson./ Wells Fargo & Co. /Goldman Sachs Group./ Blackrock Inc.
- Nobel de Economía:** A Mokyr, Aghion y Howitt por su trabajo sobre innovación y crecimiento.

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	1870	-1.03%	1.3%	35.5%
USD/COP	3925	0.97%	0.0%	-10.9%
CDS 5Y	215	1.1%	27.2%	1.2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.4	0%	1.9%	-8.4%
EURUSD	1.1559	-0.1%	-1.7%	11.6%
GBPUSD	1.3267	-0.5%	-2.4%	6.0%
USDJPY	151.93	-0.2%	3.1%	-3.4%
USDCOP	3924.6	1.0%	0.0%	-10.9%
USDMXN	18.5959	0.7%	1.2%	-10.7%
USDBRL	5.4927	0.5%	3.3%	-11.1%
USDCLP	962.37	0.4%	1.2%	-3.3%
USDPEN	3.4250	-0.3%	-1.9%	-8.4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.00	0.0	13	-30
COLTES Feb 33	11.58	12.2	17	-17
COLTES May 42	11.87	14.1	4	-68
COLTES UVR 29	5.46	9.9	-71	40
COLTES UVR 37	5.92	0.0	-55	46
COLTES UVR 49	5.92	0.0	-38	86
Tesoros EEUU 2 años	3.48	-2.5	-7	-77
Tesoros EEUU 10 años	4.02	-1.3	-3	-55
Tesoros EEUU 30 años	4.61	-0.4	-8	-17
SORF 3M	3.90	0.0	-15.4	-40.1

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.