

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente bajistas en medio de la jornada de resultados corporativos. Las bolsas en Asia operan bajistas con desvalorizaciones promedio de -1,23% mientras continúan las negociaciones sobre los aranceles entre EE.UU y China. En Europa las bolsas operan bajistas con un promedio de -0,81%, mientras los futuros en EE.UU. operan mixtos en medio de las preocupaciones en el sector bancario. Los tesoros a 10 años operan en 3,99%, el petróleo Brent se ubica en 61,26 USD/b, ganando alrededor de un 0,33% mientras el oro cotiza en 4.326 USD/oz registrando la mayor alza semanal desde 2008.

Mercados globales

- Incertidumbre por guerra comercial se modera luego de declaraciones del presidente de EEUU.** En entrevista con Fox News, el presidente Trump dijo que las medidas de restricción comercial no eran sostenibles, a pesar de que estaba siendo forzado a imponerlas por la tensión surgida con China en los últimos días. Por otro lado, se conoció que el secretario del Tesoro Scott Bessent hablará con su homólogo Chino este viernes. De igual manera, hay expectativa por el encuentro entre los mandatarios de los dos países a finales del mes. Entretanto, el Fondo Monetario Internacional pidió mantener la calma ante estas nuevas tensiones y se espera que Trump se reúna con Putin para debatir sobre la guerra en Ucrania.
- Bancos privados consideran préstamo a Argentina.** El secretario del Tesoro de Estados Unidos, Scott Bessent, dijo que, junto a JPMorgan, Banco de América, Goldman Sachs, Citigroup y fondos de inversión están en conversaciones para proporcionar hasta USD 20.000 millones en préstamos a Argentina. Además, Bessent sugirió que se sumaría otra línea de swap de divisas por USD 20.000 millones para Argentina, para un total de USD 40.000 millones.
- Acciones de bancos regionales reaccionan negativamente ante posible escenario de deterioro del crédito.** Las quiebras de dos empresas relacionadas con la industria automotriz, First Brands y Tricolor Holdings, han suscitado preocupación por las prácticas crediticias laxas que han generado pánico en el sector bancario y en los inversionistas sobre si los casos de préstamos fallidos indican una crisis creciente.

Colombia

- Se revela la segunda parte de la estrategia de manejo de deuda interna.** Durante el décimo segundo Congreso de Asofiduciarias, el director de Crédito Público, Javier Cuéllar, dijo, que la segunda parte de la estrategia de manejo de deuda será recoger los títulos colombianos en dólares con alto cupón con un potencial de US\$1.500 millones para monetizar en el mercado cambiario, y reiteró que próxima colocación de bonos globales será en euros. Adicionalmente, espera que la carga de intereses de Colombia se ubique entre el 3,2% y el 3,8% del PIB (vs. 4,7% proyectado en MFMP 2025), cerrando el 2025 con un nivel de deuda neta del Gobierno Nacional Central entre 57% y 59% del PIB.
- El Senado aprobó el Presupuesto General de la Nación 2026 en su último debate.** Con 49 votos a favor y 27 votos en contra, la Plenaria del Senado aprobó el presupuesto por \$547 bn (+7% respecto al PGN 2025) y ahora pasará a sanción presidencial. El Presupuesto se distribuye en \$358,1 bn para funcionamiento, \$100 billones para el servicio de la deuda y \$88,4 bn para inversión. El monto definitivo incorporaría un recorte de \$10 bn con lo cual \$16,3 bn se recaudarían en una ley de financiamiento que aún está en trámite en el legislativo.
- Suben las expectativas de inflación y se esperan menos recortes en la tasa de interés.** Según la más reciente encuesta de expectativas del Banco de la República, se espera una inflación total de 0,14% m/m en octubre (vs. 0,21% m/m desde Scotiabank Colpatría), y proyectan la inflación en 5,21% a/a para cierre de 2025 (vs. 5,04% anterior), y de 4,27% (vs. 4,08% anterior) para 2026. En cuanto a la tasa de intervención, se espera que se mantenga inalterada en 9,25% hasta marzo de 2026, cerrando en 8,25% el año entrante (vs. 8,0% anterior).
- Próxima semana se debatiría proyecto de ley para restringir inversiones de las Administradoras de Fondos de Pensión (AFP) en el exterior.** Actualmente las inversiones foráneas representan el 50% del portafolio de las AFP. Según medios de comunicación, la medida no tendría acogida por la Superintendencia Financiera ni por la Unidad de Regulación Financiera, pero sí cuenta con el apoyo del Ministerio de Hacienda.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer la tasa de cambio tuvo una sesión volátil, cotizando entre un máximo de 3.888 pesos y un mínimo de 3.840 pesos, con un volumen total de negociación en el mercado spot de \$ USD 970 millones. El peso se revaluó, impulsado por una entrada puntual de divisas cerca del cierre, que impulsó la divisa hacia el nivel 3.840 pesos. Este movimiento podría estar relacionado con los comentarios de Crédito Público ayer en la que mencionó posibles monetizaciones adicionales y al potencial cambio en los límites de inversión en el exterior de los fondos de pensiones. Desde el análisis técnico, la tendencia alcista se ha roto y la tasa de cambio ha entrado en un rango lateral entre 3.940 pesos a 3.840 pesos. Los siguientes niveles a tener en cuenta son 3800 y 3760.

Eventos para la jornada:

- Estados Unidos:** Reuniones del FMI
- Alemania:** Comparecencia de Balz, Mauderer y Nagel (1:45am).
- Eurozona:** IPC 0,1% m/m./ IPC subyacente 2,4% a/a (4am).
- Reino Unido:** Comparecencia de Pill (4:35am)./ Comparecencia de Breeden (11:30am).
- Brasil:** Índice de inflación IGP-10 0,1% m/m (6am).
- Canadá:** Inversión en activos extranjeros 25,92 bn (7:30am).
- Resultados Corporativos:** American Express./ Truist Financial Corporation./ SLB Limited.

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	1891	-0,01%	2,9%	37,1%
USD/COP	3895	-0,76%	-0,3%	-11,6%
CDS 5Y	205	-0,7%	20,6%	-3,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXV Index	98,6	0%	2,1%	-9,1%
EURUSD	1,1652	0,0%	-1,8%	12,5%
GBPUSD	1,3429	0,2%	-1,6%	7,3%
USDJPY	151,20	0,1%	3,2%	-3,8%
USDCOP	3895,0	-0,8%	-0,3%	-11,6%
USDMXN	18,4268	-0,2%	0,8%	-11,5%
USDBRL	5,4427	-0,2%	2,7%	-11,9%
USDCPL	958,29	-0,3%	1,1%	-3,7%
USDPEN	3,4046	-0,6%	-2,4%	-9,0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,15	-0,4	17	-13
COLTES Feb 33	11,56	-0,1	15	-8
COLTES May 42	11,84	0,3	13	-71
COLTES UVR 29	5,48	1,7	-56	39
COLTES UVR 37	6,07	2,2	-28	64
COLTES UVR 49	5,93	1,6	-25	90
Tesoros EEUU 2 años	3,49	-0,8	-5	-75
Tesoros EEUU 10 años	4,01	-1,3	-2	-55
Tesoros EEUU 30 años	4,61	-1,7	-5	-17
SORF 3M	3,88	0,0	-14,2	-42,3

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.