

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan alcistas en medio de la jornada de resultados corporativos. Las bolsas en Asia operan alcistas tras firmarse una nueva coalición política en Japón, con valorizaciones promedio de 0,99%. En Europa las bolsas se valorizan con un promedio de 0,74%, mientras los futuros en EE.UU. operan mixtos a la expectativa de datos de inflación a finales de la semana. Los tesoros a 10 años operan en 3,98%, el petróleo Brent se ubica en 60,82 USD/b, cediendo alrededor de un 0,78% mientras el oro cotiza en 4.332 USD/oz.

## Mercados globales

- **Trump enumera las principales solicitudes a China antes de que se reanuden las negociaciones comerciales.** Las tierras raras, el fentanilo y la soja serían los principales temas de atención, se espera que ambos países se reúnan a finales de esta semana en Malasia. La tregua comercial se acerca a su vencimiento el 10 de noviembre; sin embargo, también hay atención por la amenaza de aranceles adicionales del 100% en medio de la disputa del control de ventas de tierras raras.
- **En Asia, Sanae Takaichi acuerda nueva coalición en Japón mientras, datos chinos superan expectativas.** El Partido Liberal Democrático (PLD) de Takaichi acordó establecer una coalición con el partido derechista Nippon Ishin, que comparte su postura de línea dura sobre China y su apoyo a las restricciones a la inmigración. Lo anterior aseguraría la designación de Takaichi como Primer Ministra. Por su parte, China mantuvo sin cambios la tasa preferencial de préstamos a un año en 3,0% en octubre, mientras la tasa preferencial de préstamos (LPR) a cinco años se mantuvo inalterada en 3,5%. Adicionalmente el PIB chino creció un 4,8% en el tercer trimestre, aunque se agudizó la caída del sector inmobiliario. Los resultados estuvieron ligeramente superior a lo esperado.
- **Israel reanuda tregua con Hamás.** Tras intensos combates y acusaciones mutuas de violar el alto el fuego mediado por el presidente Donald Trump, Israel afirmó volver a aplicar nuevamente las cláusulas. Israel declaró que Hamás disparó un misil contra sus tropas en la mañana del domingo en el área de Rafah, al sur de Gaza. Hamás por su parte, acusó al país de "violiar el acuerdo y fabricar pretextos para justificar sus crímenes.
- **Agenda económica para la semana.** Los mercados seguirán atentos de los resultados corporativos en EE.UU, en medio del periodo de silencio antes de la reunión de la Reserva Federal de la próxima semana. Al final de la semana se espera la publicación de la inflación al consumidor de EEUU, retrasado por el cierre del gobierno.

## Colombia

- **Resurgimiento de conflictos diplomáticos con Estados Unidos.** Luego del reclamo del presidente colombiano, Gustavo Petro, por las operaciones y ataques de Estados Unidos en el mar Caribe en la lucha contra el narcotráfico, Donald Trump lo acusó de ser un líder del narcotráfico y anunció recortes en las ayudas a Colombia, así como de imponer nuevos aranceles a los productos colombianos, tal como lo confirmó el senador republicano, Lindsey Graham. La noticia ha traído reacciones de la Asociación Nacional de Comercio Exterior y la Cámara de Comercio Colombo-Americana, abogando por mantener la buena relación con el principal aliado en lo político y comercial.
- **Proponen tumbar la Reforma Pensional de Petro por vicios de trámite.** Así lo dijo el magistrado Jorge Enrique Ibáñez en su ponencia que declaró inexecutable la Ley 2381 de 2024, y la decisión la tomará la Sala Plena basándose en la omisión del debate del articulado del proyecto de ley. De aprobarse la decisión implicaría que la reforma pensional se hunda; la ponencia se debatirá a mediados de noviembre, y adicional se deberán exponer las pruebas del impedimento o causa legal de la recusación del magistrado Carvajal.
- **Mauricio Villamizar, codirector del Banco de la República, habló de la posibilidad de subir las tasas de interés en Colombia.** Durante las reuniones con el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial la semana pasada, el funcionario argumentó que el deterioro en las expectativas de inflación sumado a un ajuste significativo en el salario mínimo y la necesidad de un ajuste fiscal estructural, podrían considerar un escenario de subida en las tasas de interés.

## Comentario de mercado

El viernes, la tasa de cambio tuvo una sesión altamente volátil, cotizando entre un máximo de 3.835 pesos y un mínimo de 3.876 pesos, con un volumen total de negociación en el mercado spot de USD \$ 1.157 millones. Este brusco movimiento se debió a la reacción del mercado a la propuesta del gobierno de restringir las inversiones soberanas de los fondos de pensiones colombianos, lo que generó un fuerte apetito por el riesgo. En la mañana de hoy, la tendencia de apreciación del peso colombiano se interrumpe vigilante de la tensión diplomática entre EE.UU y Colombia y a la espera de la imposición de aranceles más altos.

## Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** Cuenta corriente 13 bn (3am)./ Producción del sector construcción 0,1% m/m (4am)./ Comparecencia de Schnabel (9am).
- **Hong Kong:** Tasa de desempleo 3,9% (3am).
- **Canadá:** Índice de precios al productor 5,5% a/a y de materias primas 8,4% a/a (7:30am)./ Encuesta del BoC sobre expectativas empresariales (9:30am).
- **Colombia:** 11am. Indicador de Seguimiento a la Economía.
- **Argentina:** Balanza comercial (2pm).
- **Resultados Corporativos:** W.R. Berkely Corporation./ Steel Dynamics Inc./ Summit Therapeutics.

## 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	1924	1,34%	3,6%	39,5%
USD/COP	3834	-0,29%	-1,1%	-13,0%
CDS 5Y	206	1,2%	10,7%	-3,2%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,5	0%	0,9%	-9,2%
EURUSD	1,1655	0,0%	-1,3%	12,6%
GBPUSD	1,3425	0,0%	-0,7%	7,3%
USDJPY	150,66	0,0%	2,0%	-4,2%
USDCOP	3834,0	-0,3%	-1,1%	-13,0%
USDMXN	18,3853	0,1%	0,1%	-11,7%
USDBRL	5,3934	-0,3%	1,1%	-12,7%
USDCLP	955,34	-0,2%	-0,1%	-4,0%
USDPEN	3,3800	-0,2%	-2,8%	-9,6%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,23	3,5	17	-6
COLTES Feb 33	11,58	1,1	26	-6
COLTES May 42	11,83	-1,5	21	-72
COLTES UVR 29	5,51	0,4	-44	42
COLTES UVR 37	6,06	-2,2	-19	64
COLTES UVR 49	5,79	-10,8	-31	76
Tesoros EEUU 2 años	3,46	0,2	-9	-78
Tesoros EEUU 10 años	3,99	-1,7	-10	-58
Tesoros EEUU 30 años	4,58	-2,7	-11	-20
SORF 3M	3,87	0,0	-15,3	-43,5

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](http://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](http://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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.