

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos en medio del resurgimiento de conflictos geopolíticos y a la espera del dato de inflación que se publicará mañana. Las bolsas en Asia operan ligeramente bajistas mientras los bancos centrales mantienen sus tasas de interés, con valorizaciones promedio de -0,05%. En Europa las bolsas operan alcistas con un promedio de 0,27%, mientras los futuros en EE.UU. operan negativos tras los anuncios del presidente de EE.UU en materia comercial y geopolítica. Los tesoros a 10 años operan en 3,98%, el petróleo Brent se ubica en 65,28 USD/b, ganando alrededor de un 4,30% tras las sanciones a petroleras rusas por parte de EE.UU, mientras el oro cotiza en 4.142 USD/oz.

Mercados globales

- **Aumentan las tensiones geopolíticas entre EE.UU. y Rusia.** EE.UU. impuso sanciones a las dos mayores petroleras rusas con lo cual las empresas estadounidenses tendrían hasta el 21 de noviembre para cerrar o cancelar acuerdos existentes con las petroleras Rosneft y Lukoil. La decisión se toma como respuesta a la falta de compromiso serio por parte de Rusia para acabar con la guerra en Ucrania, según lo anunciado por el secretario del Tesoro de EE.UU.
- **Avanzan diálogos comerciales de EE.UU. con el resto del mundo.** Según el Ministro de Comercio chino, el viceprimer ministro chino He Lifeng liderará una delegación a Malasia en la que mantendría una ronda de negociaciones comerciales con EE.UU. Por su parte, el presidente de Brasil, Luiz Inácio Lula da Silva tendría una reunión con su homólogo Donald Trump en la cumbre de la ASEAN en Malasia al tiempo que el país latinoamericano busca reforzar lazos comerciales con la región.
- **Estados Unidos destruyó segunda narcolancha en el Pacífico y los compara con Al Qaeda.** Pete Hegseth, secretario del departamento de guerra de EE. UU. anunció que el día de ayer se destruyó otra lancha asociada al narcotráfico en el pacífico. El secretario dijo que el ataque fue autorizado por el presidente, Donald Trump, y la nave destruida había sido identificada por la inteligencia por su supuesto "involucramiento en el contrabando de ilícitos".
- **Israel buscaría anexar Cisjordania.** El proyecto de ley titulado "Aplicación de la soberanía israelí en Judea y Samaria, 2025" fue aprobado en lectura preliminar por 25 votos contra 24. La iniciativa, busca aplicar la legislación israelí en los asentamientos de Judea y Samaria, integrándolos como parte del Estado de Israel, violando así el tratado de paz del presidente Donal Trump.

Colombia

- **Crece tensiones diplomáticas entre Estados Unidos y Colombia.** El presidente Donald Trump anunció acciones serias contra Colombia por su rol dentro del tráfico internacional de narcóticos. Trump también llamó al presidente colombiano Gustavo Petro "un mal tipo". El anuncio se da tras las reuniones del presidente Colombiano con el encargado de Negocios en EE. UU., John McNamara. Como consecuencia, el mandatario estadounidense anunció que EE.UU. suspendió todos los pagos y subsidios a Colombia ratificando así una amenaza hecha el fin de semana durante un intercambio con el presidente colombiano.
- **El gobierno Petro presentó el borrador de un proyecto de ley que busca convocar una Asamblea Nacional Constituyente para modificar la Constitución de 1991.** El Ministro de Justicia, Eduardo Montealegre, anunció en una visita oficial a China la presentación de un proyecto de ley que convoca una Asamblea Nacional Constituyente elaborada por 71 delegados elegidos mediante voto popular. Cabe resaltar que el presidente Gustavo Petro convocó una recolección de firmas en la plaza de Bolívar en Bogotá el día de mañana.
- **Continúan discusiones en el Congreso de la República.** De acuerdo con Primera Página, miembros de las Comisiones Económicas señalaron que la Ley de Financiamiento carece de apoyo y una de las cuatro comisiones ya habría anunciado su archivo. Ante esta decisión propusieron al Gobierno abandonar dicha ley de financiamiento y respaldar un proyecto de ley que otorgue beneficios fiscales para que la Dian recupere cartera por 60 billones de pesos. Por su parte, los congresistas de las comisiones séptimas de Senado y Cámara señalaron que no existe todavía el aval fiscal por parte del Ministerio de Hacienda para aprobar las ponencias sobre la reforma a la salud, razón por la cual solicitan archivarla.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer la tasa de cambio presentó alta volatilidad, oscilando entre 3.877 y 3.907 pesos, con un volumen de negociación en el mercado spot de USD 854 millones. El cierre se ubicó cerca del extremo superior del rango, lo que indica un posible sesgo alcista. Desde el análisis técnico, la ruptura del nivel de 3.940 podría confirmar el inicio de una tendencia al alza. Por el momento, el mercado opera dentro del rango de 3.890 a 3.940 pesos. En el mercado forward, las tasas continuaron ajustándose con un sesgo de pronunciamiento, en línea con el comportamiento reciente. Los niveles clave a monitorear son: 3.840 – 3.890 – 3.940 – 3.965.

Eventos para la jornada:

- **Suiza:** Evaluación de política monetaria del SNB
- **Reino Unido:** Índice de tendencias industriales -38 pts (5am). / Índice de confianza al consumidor (6pm).
- **México:** IPC de la primera mitad de mes 0,28%. / Ventas minoristas 0,6% (7am).
- **Brasil:** Reunión del Consejo Monetario del Banco Nacional de Brasil (7am).
- **Estados Unidos:** Actividad nacional de la Reserva Federal de Chicago Retrasado por cierre de gobierno (7:30am). / Índice compuesto de la Reserva Federal de Kansas (10am).
- **Canadá:** Ventas minoristas 1,0% m/m. (7:30am).
- **Eurozona:** Comparecencia de Lane (8:30am). / Confianza del consumidor (9am).
- **Argentina:** Ventas minoristas (2pm).
- **Australia:** PMI de manufactura y servicios (5pm).
- **Japón:** IPC nacional a/a./ IPC subyacente a/a (6:30pm)
- **Resultados Corporativos:** T-Mobile Inc./ Blackstone Inc./ Intel Corporation Inc.

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 | 1916 | 1,44% | 2,4% | 38,9% |
| USD/COP | 3908 | 0,46% | 1,6% | -11,3% |
| CDS 5Y | 199 | 0,1% | 7,4% | -6,4% |

Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel | 1D | 1M | YTD |
|------------|---------|-------|-------|--------|
| DX Index | 99,0 | 0% | 1,8% | -8,7% |
| EURUSD | 1,1606 | 0,0% | -1,8% | 12,1% |
| GBPUSD | 1,3349 | -0,1% | -1,3% | 6,7% |
| USDJPY | 152,47 | 0,3% | 3,3% | -3,0% |
| USDCOP | 3908,0 | 0,5% | 1,6% | -11,3% |
| USDMXN | 18,4032 | -0,2% | 0,3% | -11,6% |
| USDBRL | 5,3922 | -0,2% | 2,1% | -12,7% |
| USDCLP | 947,54 | -0,3% | -0,1% | -4,8% |
| USDPEN | 3,4089 | 0,5% | -2,7% | -8,9% |

Comportamiento mercado de renta fija

| Título | YTM (%) | Cambio en puntos básicos | | |
|----------------------|---------|--------------------------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| COLTES Nov 2026 | 9,28 | 0,7 | 22 | -1 |
| COLTES Feb 33 | 11,74 | 6,3 | 28 | 9 |
| COLTES May 42 | 11,97 | 4,7 | 27 | -58 |
| COLTES UVR 29 | 5,60 | 4,9 | -20 | 51 |
| COLTES UVR 37 | 5,94 | -4,2 | -33 | 52 |
| COLTES UVR 49 | 5,77 | -3,4 | -35 | 74 |
| Tesoros EEUU 2 años | 3,47 | 2,1 | -14 | -78 |
| Tesoros EEUU 10 años | 3,98 | 3,1 | -17 | -59 |
| Tesoros EEUU 30 años | 4,56 | 3,2 | -20 | -22 |
| SORF 3M | 3,87 | 0,0 | -13,8 | -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.