

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con alto nivel de cautela luego de que la Reserva Federal pusiera en duda un nuevo recorte de tasas en diciembre. Las bolsas en Asia caen en promedio más del 0,30%, mientras que en Europa retroceden más del 0,5% a la espera de la decisión del banco central. Los futuros en EEUU caen más del 0,3%, con el índice del dólar DXY subiendo 0,35%. Los tesoros de EEUU a 10 años se consolidan sobre 4,10% y el precio del petróleo cae 0,97% a 64.3 USD/b.

Mercados globales

- **Encuentro entre presidentes China y EE.UU. concluye con acuerdos temporales.** El presidente Trump y Xi Jinping pusieron en firme los acuerdos conocidos preliminarmente que involucran una tregua de un año en la imposición de aranceles por el fentanilo, con esto el arancel efectivo contra China sería de 47%, adicionalmente China retrasará por un año la imposición de controles a la exportación de tierras raras y reanudará compras de soya. Si bien los acuerdos estabilizan las relaciones entre las dos naciones, no se acordaron cambios estructurales en la relación de las dos naciones. Por otro lado, antes de la reunión el presidente de EE.UU. ordenó a las fuerzas militares reanudar pruebas de armas nucleares argumentando que su nación no debe quedarse atrás de la práctica de otros países.
- **La Reserva Federal recorta sus tasas en línea con lo esperado, pero deja en duda un potencial recorte de tasas en diciembre.** El banco central por voto mayoritario bajó su tasa en 25pbs al rango entre 3.75% y 4%, sin embargo, durante la conferencia de prensa el presidente de la entidad Jerome Powell dio que el comité de política tenía diferentes visiones sobre cómo proceder en la reunión de diciembre, especialmente en un contexto en el que la falta de datos afecta la comprensión de la situación económica. Por otro lado, dijo que el desempeño de la economía ha sido mejor de lo esperado, mientras que los riesgos de la inflación se inclinan al alza. Ante lo anterior, los mercados se tornan más cautelosos, con desvalorización de los tesoros y fortalecimiento del dólar.
- **El Banco de Japón mantuvo su tasa de interés estable en 0,5%.** El resultado estuvo en línea con lo esperado y con votación dividida en la que dos miembros votaron por incrementar la tasa. La decisión no contó con detalles profundos sobre sus pasos en adelante, aunque se mencionó que hay atención sobre los ajustes salariales y la situación de incertidumbre económica internacional. Luego de la decisión el yen japonés continúa en depreciación y opera en 154.2 yenes por dólar (depreciación del 1.5% en el día).

Colombia

- **La calificadora Standard & Poors resalta factores que podrían desencadenar otra rebaja en la calificación crediticia de Colombia.** En un evento organizado en Bogotá, la calificadora mencionó que la falta de predictibilidad en el anclaje fiscal podría detonar en una nueva rebaja en la calificación crediticia de Colombia la cual actualmente se encuentra en BB con perspectiva negativa. Los altos niveles de deuda actuales junto con la ausencia de propuestas que evidencien un ajuste en el gasto público serán temas a resolver por la próxima administración, lo cual aumenta la incertidumbre.
- **Gobierno presenta mensaje de urgencia para continuar con el debate de la reforma a la salud.** En la semana la Comisión Séptima del Senado habría aplazado en su tercer debate la reforma a la salud la cual fue radicada con mensaje de urgencia desde marzo. El Gobierno nacional ha insistido en que el actual sistema diseñado bajo la Ley 100 de 1993 necesita resolver los problemas estructurales que enfrenta mediante el nuevo modelo de atención que propone la reforma.
- **Avanza la estructuración de las listas del Senado por el Pacto Histórico mientras que continúan conversaciones con EE.UU.** La senadora y ex candidata presidencial Maria José Pizarro habría renunciado a su aspiración de ser cabeza de lista del Senado por el partido de izquierda Pacto Histórico, y anunció su entera disposición al Presidente para la conformación del Frente Amplio. Por su parte, el ministro de defensa, Pedro Sánchez, se habría reunido con el encargado de negocios de EE.UU., Jhon McNamara con el ánimo de conversar sobre la lucha contra el narcotráfico.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el dólar registró una sesión volátil alcanzando un máximo de 3.914 y un mínimo de 3.866 pesos, con un volumen total de negociación de USD 1.000 millones en el mercado spot. La divisa puso a prueba el nivel de resistencia de 3.900 pesos al inicio de la sesión, impulsado por la actividad compradora de los inversores extranjeros; sin embargo, las ventas gubernamentales hicieron retroceder el precio hacia niveles intermedios. Hoy será relevante ver la reacción del mercado luego de la decisión de la Reserva Federal pues la duda sobre un recorte de tasas en diciembre ha detonado fortaleza del dólar a nivel global.

Eventos para la jornada:

- **Francia:** 1:30am. PIB 3T (p) 0,9% a/a
- **Japón:** 1:30am. Decisión de tipos de interés / Rueda de prensa del BoJ/ 6:30 pm Inflación.
- **Suiza:** 3am. Indicadores adelantados del KOF 101,3
- **Eurozona:** 5am. PIB 3T 1,3% a/a./ Tasa de desempleo septiembre 6,3%/ 8:15. Decisión de tipos de interés./ 8:45. Rueda de prensa
- **Brasil:** 6am. Índice de inflación IGPM octubre 0,92% a/a
- **México:** 7am. PIB 3T -0,2% a/a
- **Chile:** 7am. Producción manufacturera septiembre 5,0% a/a./ Ventas minoristas septiembre 6,2% a/a

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	1994	0,83%	6,5%	44,5%
USD/COP	3873	-0,64%	-1,2%	-12,1%
CDS 5Y	193	0,8%	0,0%	-9,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,4	0%	1,7%	-8,4%
EURUSD	1,1578	-0,2%	-1,3%	11,8%
GBPUSD	1,3162	-0,2%	-2,1%	5,2%
USDJPY	154,17	0,9%	4,2%	-1,9%
USDCOP	3873,0	-0,6%	-1,2%	-12,1%
USDMXN	18,5428	0,3%	1,3%	-11,0%
USDBRL	5,3790	0,3%	1,1%	-12,9%
USDCLP	944,97	0,3%	-1,8%	-5,0%
USDPEN	3,3915	0,0%	-2,5%	-9,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,26	4,2	37	-3
COLTES Feb 33	11,67	3,2	16	3
COLTES May 42	11,96	-0,2	22	-59
COLTES UVR 29	5,61	-2,5	3	52
COLTES UVR 37	5,85	-6,4	-31	43
COLTES UVR 49	5,70	-4,5	-34	67
Tesoros EEUU 2 años	3,61	1,6	-1	-63
Tesoros EEUU 10 años	4,10	2,7	-4	-47
Tesoros EEUU 30 años	4,66	3,6	-4	-12
SORF 3M	3,84	0,0	-14,5	-46,5

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 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.