

Hechos económicos relevantes

A cierre de mes los mercados operan con apetito al riesgo débil ante la incertidumbre por la continuidad de recortes en las tasas de interés en EE.UU. Las bolsas asiáticas operaron en contracción, mientras que, en Europa la caída de las bolsas supera el 0,3%. Los futuros en EE.UU. en contraste, se sesgan a lo positivo ante los resultados de empresas tecnológicas clave. Los tesoros a 10 años tocaron el 4,10%, mientras que, el precio del petróleo Brent sube a 65,15 USD/b (+0,23%). El oro se negocia en 4057,8 USD/onz y el dólar de EE.UU se fortalece 0,13% frente a monedas fuertes.

Mercados globales

- Los resultados de las empresas tecnológicas levantan el ánimo del mercado accionario. Amazon reportó la tasa de crecimiento más fuerte en tres años en su unidad de nube, mientras que, Apple predijo la posibilidad de aumento en las ventas durante la temporada de fin de año. Por su parte, Nvidia cerró acuerdos de suministro de tecnología con grandes empresas en Corea del Sur. Las acciones tecnológicas han sido protagonistas en el avance del mercado y hoy suponen un contrapeso a la cautela experimentada en la jornada previa.
- En China la actividad industrial se debilitó a su menor nivel en nueve años. El PMI manufacturero fue de 49 puntos, inferior a la expectativa de 49,6 puntos, mientras que, el índice no manufacturero fue de 50,1 puntos, dejando el PMI compuesto en 50 puntos, nivel que indica una situación sin crecimiento ni contracción. La situación del sector manufacturero está levantando expectativas por mayor soporte de parte de autoridades de política en China. Mientras tanto, luego de la reunión entre los mandatarios de China y EE.UU., el secretario del Tesoro Scott Bessent dijo que planea reanudar la mesa de negociación con el gigante asiático en un año.
- El presidente Trump solicitó al Senado a abandonar la regla de obstrucción parlamentaria en la discusión de cierre del gobierno federal. La regla implica que las leyes tengan 60 votos para su aprobación, no obstante, los senadores se han resistido a romper la regla para preservar su influencia de negociación. Por el momento, las encuestas muestran que la ciudadanía está culpando al partido Republicano de la situación derivada del cierre del gobierno federal que completa casi un mes. Mientras tanto, el cierre de gobierno está empezando a impactar los tribunales federales tras el agotamiento de sus fondos de reserva.

Colombia

- Mercados estarán atentos a la decisión de tasas de interés del Banco de la República. En su penúltima reunión del año, los analistas del mercado, al igual que Scotiabank Colpatría, esperan que la tasa de interés se mantenga inalterada en 9,25% por tercera vez consecutiva en medio de presiones inflacionarias y riesgos fiscales que se han consolidado (ver: [Preview BanRep Scotiabank Colpatría](#)). Por su parte, se conoció que Carlos Betancourt, actual viceministro general de Hacienda y director (e) de la DIAN, sería el ministro encargado de presidir la Junta del Emisor en la jornada de hoy dado que el Ministro de Hacienda, Germán Ávila, está actualmente con el presidente Gustavo Petro en su gira por Medio Oriente.
- Listos los ponentes para iniciar la discusión de Ley de Financiamiento. La Comisión Tercera de la Cámara de Representantes asignó 11 ponentes para iniciar la discusión de la Ley de Financiamiento por \$16,3 bn como parte de los recursos para financiar el Presupuesto 2026. Por ahora, están a la espera de reunirse con el Ministerio de Hacienda para definir el cronograma de discusión y revisar algunos impuestos inicialmente propuestos por la cartera entre los que se encuentran los impuestos a las bebidas alcohólicas, entre otros.
- Expectativa por encuentro que definiría la alianza centro-derecha para las elecciones de 2026. Medios de comunicación han afirmado que hoy se reunirán en Medellín los expresidentes César Gaviria y Álvaro Uribe con el ánimo de definir un candidato único que participe en la contienda presidencial de 2026. Por otro lado, se conoció que fue admitida una demanda que busca la retirar la personería jurídica del partido de izquierda Pacto Histórico debido a la existencia de un proceso sancionatorio en curso, como lo es el fallo pendiente sobre la violación de topes electorales.

Comentario de mercado

La tasa de cambio tuvo una nueva sesión volátil el jueves, alcanzando un máximo de 3.903 pesos y un mínimo de 3.847 pesos, con un volumen total de negociación de USD 876 millones en la operación spot. El par mostró un desempeño destacado frente a sus pares regionales, impulsado por una posible actividad de venta por parte del Gobierno y flujos de cobertura por parte de agentes corporativos. A pesar de los movimientos intradía, la estructura técnica general se mantiene sin cambios, con la zona alta en 3.900 pesos y la zona baja en 3.840 pesos. Hoy el mercado estará atento a la reunión del Banco de la República y su tono, y del sentimiento de riesgo global que podría influir en la volatilidad del mediano plazo.

Eventos para la jornada:

- Festivo en Chile
- Reino Unido: 2am. Índice NationWide de precios a la vivienda en octubre 0,3% m/m, 2,4% a/a.
 - Alemania: 2am. Ventas minoristas de septiembre 0,2% m/m, 0,2% a/a.
 - Hong Kong: 3:30am. PIB 3T 0,7% a/a/ Ventas minoristas de septiembre 4,8% a/a.
 - Eurozona. 5am. IPC de octubre (p) 0,2% m/m ,2,1% a/a.
 - Brasil: 6:30am. Relación Deuda neta/PIB de septiembre 64,8%/ 7am. Tasa de desempleo de septiembre 5,6%.
 - Canadá: 7:30am. PIB mensual agosto -0,3%/ 10am. Balance presupuestario.
 - EE.UU.: 8:30am habla Fed: Logan (Dallas)/ 11am Hammack (Cleveland) y Bostic (Atlanta)
 - Colombia: 10am. Mercado Laboral./ 1pm. Decisión de tipos de interés.

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	1991	-0.15%	6.3%	44.3%
USD/COP	3863	-0.26%	-1.4%	-12.3%
CDS 5Y	190	-1.4%	-1.5%	-10.5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.6	0%	1.9%	-8.2%
EURUSD	1.1558	-0.1%	-1.5%	11.6%
GBPUSD	1.3113	-0.3%	-2.5%	4.8%
USDJPY	154.04	-0.1%	4.2%	-2.0%
USDCOP	3863.0	-0.3%	-1.4%	-12.3%
USDMXN	18.5568	0.2%	1.3%	-10.9%
USDBRL	5.3907	0.2%	1.3%	-12.7%
USDCLP	942.38	0.1%	-2.1%	-5.3%
USDPEN	3.3830	-0.3%	-2.6%	-9.6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.22	3.9	32	-8
COLTES Feb 33	11.75	7.5	22	-1
COLTES May 42	12.04	7.7	26	-51
COLTES UVR 29	5.63	-1.9	3	57
COLTES UVR 37	5.85	0.0	-30	39
COLTES UVR 49	5.74	-0.7	-26	69
Tesoros EEUU 2 años	3.60	-0.4	0	-64
Tesoros EEUU 10 años	4.09	-0.8	-6	-48
Tesoros EEUU 30 años	4.65	-0.2	-8	-13
SORF 3M	3.85	0.0	-12.3	-45.1

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.