

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan positivos en medio de avances en las conversaciones comerciales entre China y EE.UU, y una semana cargada de decisiones de los principales Bancos Centrales en el mundo. Las bolsas en Asia operan positivas con valorizaciones promedio de 0,8%. En Europa las bolsas operan mixtas con un promedio de 0,03%, mientras los futuros en EE.UU. Se valorizan más de 0,5% en medio de positivismo por el recorte de las tasas de interés de la Reserva Federal. Los tesoros a 10 años operan en 4,02 %, el petróleo Brent se ubica en 65,94 USD/b desvalorizándose un 0,05% mientras el oro cotiza en 4.051,2 USD/oz.

## Mercados globales

- **Acuerdos comerciales avanzan en el mundo.** Los futuros en EE.UU. avanzan a medida que se consolida una perspectiva de mayor acercamiento entre EE.UU y China donde se lograron acuerdos sobre aranceles, fentanilo, tarifas marítimas y controles de exportaciones durante las reuniones en Malasia. Por su parte, medios de comunicación afirman que China podría retrasar un año las restricciones a tierras raras, mientras que, EE.UU. planea reducir el arancel del 20% al fentanilo. Por su parte, durante el fin de semana se reunieron los presidentes de Brasil y EE.UU., con el ánimo de buscar que EE.UU levante los aranceles de 50% a las exportaciones brasileñas. **En contraste a los desarrollos positivos para China y Brasil, Donald Trump anunció un aumento del 10% en los aranceles a Canadá,** aun sin detallar cómo sería su implementación.
- **En Argentina el partido del Presidente Javier Milei ganó las legislativas con más del 40% de los votos.** En la jornada que eligió a 24 senadores y 127 diputados nacionales, se registró una votación con participación electoral del 66%, la más baja en los últimos años según analistas. Por su parte, la oposición obtuvo cerca del 24,5% de los votos. Se espera que el resultado modere la presión sobre los activos argentinos y de igual manera aumente el acceso a las líneas de apoyo por parte del sistema financiero de EE.UU.
- **Durante la semana los mercados estarán a la espera de decisiones de Bancos Centrales.** Por un lado, se espera un recorte de 25 pbs en el rango de fondos federales de la Reserva Federal hasta el 4,00% (límite superior), sumado a decisiones del Banco Central de Japón, Canadá y la Eurozona donde se espera que el Banco Central Europeo mantenga sus tipos de interés inalterado.

## Colombia

- **En consulta popular, Iván Cepeda es elegido como candidato presidencial por el Pacto Histórico en las elecciones de 2026.** La consulta popular para presidencia y Congreso del Pacto Histórico dejó como saldo más de 2,5 millones de votantes en comparación con los más de 5,8 millones de votos de la consulta de 2022. Iván Cepeda habría obtenido una contundente victoria con el 64,95% de los votos. Si bien la participación en la consulta parece moderada si se contrasta con la votación obtenida por el Presidente Petro en la segunda vuelta del 2022, la participación general demuestra que el Pacto Histórico podría seguir siendo una fuerza relevante en el congreso.
- **Continúan los problemas diplomáticos con EE.UU.** El presidente Donald Trump habría sancionado al presidente Gustavo Petro, y su círculo cercano, lo cual ha intensificado el enfrentamiento entre ambos países. Sin embargo, el fin de semana el secretario de Estado de EE.UU., Marco Rubio, habría descartado un aumento de los aranceles hacia Colombia y habría resaltado que EE.UU. siempre ha tenido una relación positiva con Colombia.
- **En la semana los mercados locales estarán atentos a la decisión del Banco de la República.** Los analistas esperan que la Junta Directiva del Banco de la República mantenga su tasa de interés inalterada en 9,25% señalando las presiones inflacionarias en el mediano y largo plazo además de las restricciones fiscales que aumentan los riesgos en el mediano plazo para el país.

## Comentario de mercado

En la jornada del viernes el peso cotizó con baja actividad alcanzando un máximo de 3.874,5 y un mínimo de 3.852,8 pesos y un bajo volumen de negociación de USD 344 millones en el mercado spot. La falta de interés y la ausencia de flujos relevantes ponen de manifiesto la apatía del mercado, mientras que el comportamiento de la divisa continúa evidenciando un rango establecido entre 3.800 y 3.900 pesos. No se observó ningún sesgo direccional y las condiciones técnicas se mantuvieron sin cambios. Desde un punto de vista técnico, el USDCOP se mantiene dentro de un rango con 3.900-3.940 pesos como zona de venta y 3.840-3.800 pesos como zona de compra. Los niveles clave a monitorear incluyen 3.740, 3.760, 3.800, 3.840, 3.890 y 3.920 pesos. Por ahora, hasta que ocurra una ruptura, el mercado favorece el posicionamiento táctico dentro de estas bandas.

## Eventos para la jornada:

- **Festivo en Nueva Zelanda**
- **Alemania:** 4:00 am. Expectativas empresariales octubre 91.6
- **Brasil:** 6am. Índice FGV de confianza al consumidor 88,5./ 6:25am. Informe del mercado objetivo.
- **México:** 7am. Balanza comercial septiembre USD -2,39 M.
- **Reino Unido:** 11am. Registro de automóviles/ Balanza Comercial.

## 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	1946	1,08%	4,4%	41,0%
USD/COP	3851	-0,81%	-0,8%	-12,6%
CDS 5Y	189	-1,4%	-1,2%	-10,8%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,8	0%	0,7%	-8,9%
EURUSD	1,1641	0,1%	-0,7%	12,4%
GBPUSD	1,3346	0,3%	-0,6%	6,6%
USDJPY	152,83	0,0%	2,9%	-2,8%
USDCOP	3850,5	-0,8%	-0,8%	-12,6%
USDMXN	18,4020	-0,3%	0,2%	-11,6%
USDBRL	5,3707	-0,3%	0,9%	-13,1%
USDCLP	937,19	-0,5%	-3,0%	-5,8%
USDPEN	3,3845	-0,2%	-3,4%	-9,5%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,27	-0,5	33	-1
COLTES Feb 33	11,70	-5,7	25	6
COLTES May 42	11,97	-4,1	23	-58
COLTES UVR 29	5,70	0,2	0	61
COLTES UVR 37	5,93	-3,0	-29	50
COLTES UVR 49	5,77	-1,6	-25	74
Tesoros EEUU 2 años	3,50	1,7	-11	-74
Tesoros EEUU 10 años	4,02	1,7	-13	-55
Tesoros EEUU 30 años	4,60	0,9	-15	-18
SORF 3M	3,86	0,0	-13,9	-44,6

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.