

Hechos económicos relevantes

Los mercados están positivos en medio de la reunión de la Reserva Federal donde se espera un recorte de 25pb en el rango hasta el 4,00% (límite superior). Las bolsas en Asia tienen comportamientos mixtos con valorizaciones de 0,4% en promedio. En Europa las acciones se valorizan, mientras que, los futuros en EE.UU. avanzan más del 0,2%. La tasa de interés de los tesoros a 10 años opera estable en 3,99%, mientras que el petróleo Brent sube 0,06% a 64,4USD/b. El oro opera en 4.037 USD /onz (+1,3%).

Mercados globales

- **Crece la expectativa por conversaciones y acuerdos entre EE.UU. y el resto del mundo.** En la reunión prevista para el jueves entre el presidente Donald Trump y su homólogo chino Xi Jinping se señaló que podrían discutir los chips de inteligencia artificial de Nvidia, así como temas de seguridad económica. Por su parte, el mandatario estadounidense anunció un acuerdo comercial con Corea del Sur el cual contemplaría inversiones por USD 150 MM en construcción naval estadounidense y USD 200 MM que tendría un tope de desembolso de USD 20 MM por año. Al respecto, el presidente de Corea del Sur propuso asegurar el suministro de combustible nuclear para submarinos y revisar el pacto de generación de energía nuclear.
- **Senado de EE.UU. revoca aranceles impuestos a Brasil, entretanto continúa la ofensiva en el Caribe.** Con una votación de 52 a 48 votos a favor y en una resolución bipartidista, el Senado estadounidense decidió revertir los aranceles de hasta 50% hacia productos brasileños; no obstante, medios de comunicación afirman que la medida puede enfrentar obstáculos en la Cámara de Representantes en su mayoría controlada por el partido Republicano. Por su parte, el secretario de guerra de EE.UU., Pete Hegseth, confirmó que cuatro embarcaciones fueron destruidas en el Caribe lo cual dejó como saldo 14 fallecidos y uno capturado.
- **El Banco Central de Chile mantuvo inalterada su tasa de interés en 4,75%.** La decisión estuvo en línea con lo esperado y reflejó una postura de la junta en la que se espera tener señales más claras de los riesgos sobre la inflación, especialmente en un contexto de aumento en los salarios y el aumento del consumo. La inflación en septiembre se aceleró a 4,4%, mientras que la inflación que excluye alimentos y energía subió a 3,9%, ambas desviadas de la meta del 3%. **Por otro lado, hay expectativa por las elecciones presidenciales del 16 de noviembre en las que Jeannette Jara del Partido Comunista y José Antonio Kast, podrían pasar a una segunda vuelta.**

Colombia

- **Encuesta de Opinión Empresarial para septiembre muestra resultados mixtos.** Según Fedesarrollo, en septiembre el índice de confianza industrial habría aumentado hasta el 9%, dicho incremento se explica por un aumento en el volumen actual de pedidos y una caída significativa en el nivel de existencias, compensado por una caída en las expectativas de producción para el siguiente trimestre. En contraste, el índice de confianza comercial se ubicó en 20,4% cayendo 6pps frente al mes anterior. La caída en las expectativas de la situación económica para los siguientes 6 meses sumado a un incremento en el nivel de existencias y un leve aumento de la situación actual de los empresarios encuestados por la agencia, habría explicado el comportamiento de dicho indicador.
- **Avanzan alianzas durante el proceso electoral en Colombia.** Medios de comunicación han afirmado que durante la jornada de hoy se realizaría un encuentro entre los expresidentes César Gaviria y Álvaro Uribe con el ánimo de consensuar una consulta presidencial. Al respecto, Gaviria subrayó que se deben juntar todos los partidos y candidatos en la consulta presidencial para la elección de un único candidato presidencial para las elecciones de 2026.
- **Se suspende la aprobación de la reforma a la salud y se aplaza aprobación de colocación de bonos externos.** La Comisión Séptima del Senado aplazó la aprobación de la reforma a la salud en su tercer debate hasta tener mayores detalles de sus fuentes de su financiación lo cual no se sabría sino hasta que se apruebe la Ley de Financiamiento por \$16 bn. Por su parte, la Comisión Interparlamentaria de Crédito Público aplazó para el cuatro de noviembre la aprobación para que Colombia coloque bonos externos hasta por €5.000 millones para financiar parte del Presupuesto General 2026.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el peso colombiano tuvo el desempeño más débil frente a los pares de la región. El rango de cotización estuvo entre 3.840 y 3.898,88 pesos, con un volumen de negociación de USD 936 millones (mercado spot). El par se depreció un 1,15%, impulsado por el fuerte interés de compra de agentes corporativos e inversionistas extranjeros, mientras que, la actividad por parte de la tesorería de la nación fue notablemente baja. Este desequilibrio impulsó la presión alcista sobre la divisa, aunque el rango técnico se mantiene intacto entre 3.900 y 3.840 pesos. En el mercado forward, la tasas aumentaron en todos los plazos con un sesgo de aplanamiento, principalmente debido al reciente aumento de la liquidez en dólares. Se espera que esta dinámica persista hasta que la liquidez en dólares se estabilice, manteniendo la volatilidad en la curva.

Eventos para la jornada:

- **España:** 3am. PIB 3T 2,8% a/a / Ventas minoristas septiembre 4,2% a/a.
- **Suiza:** 7am. Índice ZEW de expectativas económicas octubre -7,7.
- **Chile:** 7am. Tasa de desempleo septiembre 8,5%.
- **Colombia:** Confianza minorista e industrial.
- **Canadá:** 8:45am. Ventas mayoristas./ Decisión de tipos de interés./ Informe de política monetaria.
- **Estados Unidos:** 1pm. Decisión de tipos de interés./ Comunicado del FOMC.
- **Resultados corporativos:** Alphabet, Meta Platforms y Microsoft

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	1977	1.08%	5.5%	43.3%
USD/COP	3898	1.34%	-0.1%	-11.5%
CDS 5Y	189	0.0%	-1.2%	-10.8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98.8	0%	0.9%	-8.9%
EURUSD	1.1648	0.0%	-0.7%	12.5%
GBPUSD	1.3219	-0.4%	-1.6%	5.6%
USDJPY	152.23	0.1%	2.4%	-3.2%
USDCOP	3897.9	1.3%	-0.1%	-11.5%
USDMXN	18.4349	0.0%	0.4%	-11.5%
USDBRL	5.3582	-0.3%	0.7%	-13.3%
USDCLP	943.40	0.2%	-2.4%	-5.2%
USDPEN	3.3918	0.2%	-2.5%	-9.3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.15	3.2	26	-15
COLTES Feb 33	11.64	1.0	8	-11
COLTES May 42	11.97	6.0	19	-59
COLTES UVR 29	5.61	-10.3	3	55
COLTES UVR 37	5.90	-6.3	-25	44
COLTES UVR 49	5.75	-9.2	-25	69
Tesoros EEUU 2 años	3.50	0.8	-15	-74
Tesoros EEUU 10 años	3.99	1.0	-19	-58
Tesoros EEUU 30 años	4.55	0.9	-20	-23
SORF 3M	3.84	0.0	-16.3	-46.7

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 de 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.