

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos mientras Rusia suspende exportaciones de petróleo por ataque de Ucrania. Las bolsas en Asia operan bajistas mientras se profundiza la venta de acciones de empresas tecnológicas, con desvalorizaciones promedio de -1,16%. En Europa las bolsas caen con un promedio de -1,80%, mientras los futuros en EE.UU. caen ante expectativas de una Reserva Federal más contractiva. Los tesoros a 10 años operan en 4,081%, el petróleo Brent se ubica en 63,81 USD/b, ganando alrededor de un 1,27% mientras el oro cotiza en 4.120 USD/oz.

Mercados globales

- Gobierno de EE.UU. lanza la operación lanza del sur.** El secretario de Guerra estadounidense, Pete Hegseth, anunció oficialmente el inicio de la ofensiva denominada Operación Lanza del Sur, que será llevada a cabo por la Fuerza de Tarea Conjunta Southern Spear y el Comando Sur (Southcom). Según explicó el funcionario, esta misión obedece a una instrucción directa del presidente Donald Trump como parte de la estrategia contra el narcotráfico. Hegseth destacó que el objetivo principal es proteger a Estados Unidos, desarticular organizaciones criminales en el hemisferio y detener el flujo de drogas que, según afirman, está causando miles de muertes en territorio estadounidense.
- EE. UU. eliminaría los aranceles a productos de algunos países y lograría acuerdo con Brasil.** El secretario del Tesoro de EE. UU. anunció que podría reducir los aranceles a los alimentos ante la escalada de los precios y a otras importaciones procedentes de Argentina, Ecuador, Guatemala y El Salvador, en virtud de acuerdos marco que facilitarían a las empresas estadounidenses un mayor acceso a esos mercados. Según funcionarios del gobierno Trump, los acuerdos marco deberán finalizarse en las próximas dos semanas. Paralelamente, según el ministro brasileño de Asuntos Exteriores, Mauro Vieira y homólogo espera alcanzar un acuerdo comercial preliminar con EE.UU. antes de fin de mes.
- Crece la producción industrial en China, mientras se desacelera el gasto.** La producción industrial en China creció 4,9% a/a en octubre, inferior a la expectativa del 5,5%. El dato evidenció una desaceleración frente al 6,5% a/a registrado el mes anterior. Paralelamente, el gasto empresarial se contrajo en 1,7% a/a, frente al dato esperado de 0,9% a/a mientras las ventas minoristas superaron ligeramente las previsiones, impulsadas por el mayor consumo durante la Semana Dorada.
- El Banco Central de Perú mantuvo su tasa de interés de referencia en 4,25%, en línea con las expectativas de los analistas.**

Colombia

- Ministerio de Hacienda esperaría monetizar USD \$5.100 millones por ejecución de Total Return Swap (TRS) y los bonos en euros.** Según el Ministerio de Hacienda, las ventas de dólares alcanzaron los USD \$4.233 millones entre septiembre y octubre (USD \$3.165 millones en septiembre y USD \$1.067 millones en octubre). Según declaraciones desde Crédito Público, esperan monetizar en total US\$5.100 millones con lo cual mantiene un espacio de monetización de USD \$867 millones. Según medios de comunicación y tomando como base las estimaciones de Hacienda, la proyección de la caja en dólares bajaría a US\$3.834 millones para el fin de noviembre y se ubicaría en USD \$2.039 millones para diciembre 2025 incluyendo los préstamos externos.
- Se pospone tutela contra Gustavo Petro por violar topes electorales en campaña y habrían cambios en la ley de financiamiento.** El Consejo Nacional Electoral (CNE) no logró sancionar la campaña de Gustavo Petro por la falta de un voto. La decisión la tomarían dos conjuces elegidos por sorteo que revisarán la ponencia y el CNE volverá a votar. Paralelamente en el debate sobre la ley de financiamiento, el Gobierno busca recaudar \$4,1 billones mediante impuestos al alcohol, al tabaco y al patrimonio, mientras otorgaría alivios tributarios en retención en la fuente, IVA y los impuestos de renta y consumo.
- Ecopetrol continúa disminuyendo significativamente sus utilidades.** Durante el tercer trimestre del año, Ecopetrol reportó que su utilidad neta habría alcanzado los \$2,6 bn reflejando un deterioro del 29% frente al mismo trimestre de 2024 y un aumento del 42% respecto al trimestre anterior. En particular, entre enero y septiembre se registraron ingresos por \$90,9 billones, un Ebitda de \$36,7 billones con margen del 40,4% y una utilidad neta de \$7,5 billones. Por su parte, la producción de crudo descendió a 751.000 barriles diarios.

Comentario de mercado

La tasa de cambio tuvo una sesión muy volátil, cotizando a la baja en un rango entre 3.685 pesos y los 3.752 pesos, con un volumen de negociación en el mercado spot que alcanzó los USD \$1.150 millones. La sesión se caracterizó por el interés comprador de inversores offshore y corporativos, mientras que del lado de la venta se percibió una comodidad frente a las ganancias. Desde el análisis técnico, el movimiento correctivo ha comenzado y podría extenderse hasta los 3.785 pesos. Los niveles a monitorear son 3.680 - 3.700 - 3.760 - 3.785

Eventos para la jornada:

- India:** Índice de precios al por mayor de octubre – 2,55% a/a (1:30am).
- Hong Kong:** PIB 3T 3,8% a/a (3:30am).
- Eurozona:** Evolución del empleo 3T 0,1% a/a./ PIB 1,4% a/a (5am). / Comparecencia de Elderson (5:30am). / Comparecencia de Lane (10am).
- Brasil:** Índice de inflación IGP-10 de noviembre 0,2% m/m(6am).
- Canadá:** Ventas del sector manufacturero./ Ventas mayoristas (8:30am)
- Estados Unidos:** Declaraciones de Bostic del FOMC (9:20am)./ Inventarios mayoristas./ Ventas del comercio mayorista./ Discurso de Schmid de la FED (10am)
- Colombia: Índice de producción industrial y ventas minoristas septiembre (10am).**
- Resultados Corporativos:** Spire Inc./ RLX Technology

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	2052	-1,40%	8,5%	48,7%
USD/COP	3743	1,01%	-4,6%	-15,0%
CDS 5Y	186	0,7%	-10,9%	-12,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99,3	0%	0,3%	-8,4%
EURUSD	1,1619	-0,1%	0,1%	12,2%
GBPUSD	1,3137	-0,4%	-1,4%	5,0%
USDJPY	154,61	0,0%	1,8%	-1,6%
USDCOP	3743,3	1,0%	-4,6%	-15,0%
USDMXN	18,3801	0,3%	-0,7%	-11,7%
USDBRL	5,3104	0,2%	-3,2%	-14,0%
USDCLP	929,95	0,1%	-3,2%	-6,5%
USDPEN	3,3730	0,1%	-1,5%	-9,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,21	1,4	5	-7
COLTES Feb 33	11,94	10,1	37	29
COLTES May 42	12,14	7,9	31	-41
COLTES UVR 29	5,47	0,2	1	38
COLTES UVR 37	5,91	2,5	-13	49
COLTES UVR 49	5,76	3,2	-15	73
Tesoros EEUU 2 años	3,58	-0,6	10	-66
Tesoros EEUU 10 años	4,12	0,2	9	-45
Tesoros EEUU 30 años	4,72	1,0	9	-6
SORF 3M	3,85	0,0	-4,2	-45,3

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.