

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan bajistas en medio de la incertidumbre por las tasa de interés de la Reserva Federal y un sentimiento adverso sobre las acciones del sector tecnológico. En Europa las bolsas caen en promedio 1,54%, mientras las bolsas en Asia operan a la baja tras la amenaza China a Japón por sus declaraciones sobre Taiwán, desvalorizaciones promedio de 1,61%. y los futuros en EE.UU. caen ante la expectativa por los resultados de Nvidia. Los tesoros a 10 años operan en 4,104%, el petróleo Brent se ubica en 64,12 USD/b, cayendo alrededor de un -0,05% mientras el oro cotiza en 4.041 USD/oz.

Mercados globales

- Elecciones en Chile apuntan a posible liderazgo de la derecha.** En la primera vuelta de las elecciones presidenciales los candidatos Jeannette Jara y José Antonio Kast pasaron a la segunda vuelta con una votación de 26.9% y de 22.9%, respectivamente, se espera que en el voto final del 14 de diciembre gane el candidato de derecha Kast, lo que impulsó a los mercados en la jornada del lunes. Por otro lado, en la votaciones del Congreso ni la derecha ni la izquierda lograron mayorías, los que supone un reto para la aprobación de reformas de la siguiente administración. La coalición de derecha se quedó con 76 de las 155 sillas de la Cámara y con 25 de las 50 posiciones del Senado.
- Incertidumbre por la política estadounidense en contra del narcotráfico y la inmigración en Latinoamérica.** El lunes el presidente Donald Trump declaró que estaría orgulloso de expandir su estrategia de control del tráfico de drogas por el mar Caribe a operaciones en tierra en Venezuela, Colombia y México. El domingo el Secretario de Estado, Marco Rubio dijo que se está considerando designar un cartel de drogas de Venezuela como una organización terrorista, lo que abriría paso a intervenciones militares más amplias, aunque el presidente Trump aseguró el lunes que estaría abierto a hablar directamente con Nicolas Maduro. Con todo lo anterior, el peso mexicano reaccionó adversamente, pues Trump expresó estar descontento con la gestión del país.
- Se propone un reemplazo a los créditos de la Ley de Cuidado asequible a la Salud (ACA).** Bill Cassidy del partido republicano propuso reemplazar los créditos de la Ley ACA por cuentas de ahorro a la salud prepagadas. Esta medida iría encaminada a reducir el costo del sistema de salud y también sería parte de las discusiones que podrían definir acuerdos entre Demócratas y Republicanos para evitar un nuevo cierre de gobierno en enero de 2026.
- Datos económicos para la semana.** En la semana que inicia, los mercados estarán atentos a la reanudación de las publicaciones de datos económicos oficiales en EE. UU. luego del levantamiento del cierre de gobierno, así como de las declaraciones de varios miembros de la Reserva Federal (Fed). Dentro de los eventos más relevantes se destaca: la publicación de las minutas de la Fed el miércoles y el jueves 20 de noviembre los datos de nóminas no agrícolas y tasa de desempleo para EEUU del mes de septiembre. En Latinoamérica el Banxico publicará sus minutas el jueves y tanto en México como en Perú se revelarán datos de actividad que incluyen Producto Interno Bruto.

Colombia

- Colombia anunció recompra de bonos en dólares y emisión de deuda en euros.** En la noche del viernes, el Ministerio de Hacienda anunció su intención de recomprar USD 4.000 millones en bonos globales denominados en dólares con cupón superior al 7%, mientras que, el lunes la nación completó un prospecto preliminar para una nueva emisión de bonos en euros en la que las entidades colocadoras serán Goldman Sachs, JP Morgan y Santander, entidades que participaron de la operación de Total Return Swap revelada en octubre.
- Nueva encuesta de intención de voto.** Según la más reciente encuesta de intención de voto del Centro Nacional de Consultoría, los partidos políticos que cuentan con mayor intención de votos serían: El Pacto Histórico con 24,3%, seguido del Centro Democrático con el 19,4% y el Partido Liberal con 8,6% de la intención de los votos. Además, la encuesta revela que el 28,2% de los encuestados se siente identificado como de derecha, mientras que 18% se considera de izquierda, 11,8% de centro, 38,6% no tiene afinidad política y el 3,5% no respondió. Los candidatos de derecha con mayor intención de voto serían Abelardo de la Espriella (19,8%) y Miguel Uribe Londoño (14,2%), mientras en el centro puntúan Sergio Fajardo y Claudia López (18,2% y 13,7% respectivamente). Finalmente, Iván Cepeda, candidato electo en la consulta del Pacto Histórico cuenta con la mayor intención de voto si las elecciones fueran el próximo domingo, superando a De La Espriella y Fajardo.
- Cámara de Comercio Colombo Americana presentó un análisis sobre aranceles.** En el estudio se evidencia como el 72% de las exportaciones estarían libres de aranceles tras los anuncios del presidente de EE.UU. permitiendo mayores capturas de valor y dando mayores alivios arancelarios totales o parciales a rubros como el petróleo, el oro, las flores, el café y otros productos agrícolas e industriales. Por tal motivo, se abogó por la diplomacia comercial que permitiría estos esquemas de alivio, así como el fortalecimiento de las alianzas publico-privadas.

Comentario de mercado

La tasa de cambio tuvo otra sesión volátil el viernes, cotizando entre un máximo de 3.795 pesos y un mínimo de 3.750 pesos, con un volumen de negociación en el mercado spot que alcanzó los USD \$764 millones. Aunque en la sesión se alcanzó el nivel de 3.785 pesos con agentes corporativos comprando, hubo fuertes flujos de venta posiblemente asociados con movimientos del gobierno. Desde el análisis técnico, el peso mantiene una tendencia bajista, y el retroceso parece un movimiento necesario antes de probar nuevos mínimos. Los niveles clave a tener en cuenta serán 3680, 3.700, 3.740, 3.760, 3.800 y 3.840 pesos.

Eventos para la jornada:

- Japón:** PIB 3T -1,8% a/a (Domingo, 6:50pm)./ Producción Industrial de septiembre 2,6% m/m (Domingo, 11:30pm).
- Canadá:** IPC de octubre 2,7% a/a (Lunes, 8:30 am).
- Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 232 mil (3:10am)./ Cambio semanal de empleo de la ADP (8:15am)./ Índice de la producción industrial de octubre (9:15am).
- Hong Kong:** Tasa de desempleo de octubre 3,8% a/a (3:30am).
- Chile:** PIB del 3T 1,6% a/a (6:30am).
- Reino Unido:** Comparecencia de Pill del BoE (8am)./ Discurso de Dhingra del BoE (12pm).
- Colombia:** PIB de 3T./ Indicador de seguimiento a la economía (11am).
- Japón:** Exportaciones, Importaciones y Balanza comercial de octubre (6:50pm).
- Resultados Corporativos:** Home depot Inc./ Baidu Inc.

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	2071	0,96%	7,6%	50,1%
USD/COP	3758	0,39%	-4,3%	-14,7%
CDS 5Y	193	0,4%	-5,0%	-9,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99,6	0%	1,2%	-8,2%
EURUSD	1,1587	0,0%	-0,5%	11,9%
GBPUSD	1,3145	-0,1%	-1,9%	5,0%
USDJPY	155,42	0,1%	3,1%	-1,1%
USDCOP	3757,8	0,4%	-4,3%	-14,7%
USDMXN	18,4331	0,0%	0,2%	-11,5%
USDBRL	5,3280	0,6%	-1,5%	-13,8%
USDCLP	924,35	0,1%	-2,8%	-7,1%
USDPEN	3,3610	-0,1%	-0,6%	-10,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,42	21,3	27	14
COLTES Feb 33	12,12	17,8	55	47
COLTES May 42	12,24	9,5	40	-31
COLTES UVR 29	5,59	11,9	11	50
COLTES UVR 37	6,01	9,8	-6	59
COLTES UVR 49	5,85	8,8	-8	82
Tesoros EEUU 2 años	3,57	-3,1	8	-67
Tesoros EEUU 10 años	4,11	-4,1	8	-46
Tesoros EEUU 30 años	4,72	-2,9	9	-6
SORF 3M	3,88	0,3	-0,4	-42,7

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.