

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan alcistas a la expectativa de los datos de desempleo en EE.UU y luego de los resultados de Nvidia. Las bolsas en Asia operan alcistas tras el vencimiento de una restricción de venta de acciones en seis meses, con valorizaciones promedio de 0,81%. En Europa, las bolsas crecen con un promedio de 0,54%, mientras los futuros en EE.UU. se valorizan en medio de los buenos resultados corporativos de Nvidia. Los tesoros a 10 años operan en 4,146%, el petróleo Brent se ubica en 64,12 USD/b, creciendo alrededor de un 0,98% mientras el oro cotiza en 4.065 USD/oz.

## Mercados globales

- **Nvidia superó las expectativas en su tercer trimestre fiscal.** La empresa reportó ganancias por acción ajustadas de US\$1,30 frente a US\$1,25 estimadas e ingresos de US\$57.010 millones, por encima de los US\$54.920 millones previstos. La compañía proyecta ventas de US\$65.000 millones para el próximo trimestre, impulsadas por la fuerte demanda de su línea para inteligencia artificial, utilizadas por Microsoft y Amazon. Tras el anuncio, las acciones subieron 3%, consolidando a Nvidia como la empresa más valiosa en bolsa y referente del auge de la inteligencia artificial.
- **Se modera la expectativa por la reducción de tasas de interés por parte de la Reserva Federal.** Según su más reciente acta de la reunión de política monetaria, algunos de los miembros abogarían por mantener las tasas de interés en diciembre. Según las actas, hubo opiniones divergentes sobre cual debería ser el rumbo de la política monetaria más pertinente. Lo anterior se da en medio de un retraso en la publicación de datos y en el hecho de que el dato de empleo de octubre y noviembre no se revelaría antes de la sesión de decisión el 10 de diciembre.
- **China realizó su mayor compra diaria de soja estadounidense en dos años.** La nación asiática adquirió 792.000 toneladas para la campaña 2025-2026, lo que eleva el total desde octubre a más de un millón de toneladas y refuerza la tregua comercial reciente. Donald Trump instó a Pekín a acelerar las compras, aunque aseguró que China está cumpliendo los plazos previstos, destacando la buena relación bilateral en materia agrícola.
- **EE.UU. y Arabia Saudita concretan alianzas, pide a Ucrania ceder territorios, mientras Israel vuelve a atacar a Gaza.** Donald Trump recibió al príncipe heredero saudí Mohammed bin Salman en Washington, donde anunciaron acuerdos para profundizar la alianza estratégica con una posible compra de cazas F-35, aunque persisten dudas sobre la viabilidad de estas inversiones. Por su parte, Israel volvió a atacar Gaza causando la muerte de al menos 32 personas, mientras Trump pide a Ucrania alinearse al acuerdo con Rusia en donde entregaría territorio y reduciría su ejército a la mitad.

## Colombia

- **La más reciente Encuesta de Expectativas del Banco de la República revela un aumento en las proyecciones de inflación.** Para diciembre de 2025, los analistas prevén un 5,34% a/a, frente al 5,21% a/a estimado en octubre, manteniéndose fuera del rango meta de inflación (2%-4%). Para 2026, la expectativa subió de 4,23% a/a a 4,43% a/a, y para noviembre de 2027, de 3,69% a/a a 3,81%. En cuanto a inflación sin alimentos, se estima 0,24% en noviembre, con variaciones anuales de 5,10% (2025), 4,40% (2026) y 3,63% (2027). Respecto a tasas de interés, el consenso anticipa estabilidad en 9,25% para diciembre de 2025 y la reanudación de recortes en la segunda parte de 2026 para cerrar en 8,75% según la mediana de la encuesta.
- **Crece las importaciones en Colombia y se amplió el déficit comercial.** En septiembre de 2025, las importaciones colombianas alcanzaron US\$6.128,8 millones CIF, creciendo 18,7% frente al mismo mes de 2024, impulsadas principalmente por el aumento de 18,6% en Manufacturas (US\$4.636,2 millones), destacando Maquinaria y equipo de transporte (+25,4%) y Productos químicos (+10,8%). El grupo de Combustibles subió 19,6% (US\$542,4 millones) y Agropecuarios 14,7% (US\$909,7 millones). Entre enero y septiembre, las importaciones sumaron US\$51.978,1 millones. El mes cerró con un déficit comercial de US\$1.164,1 millones FOB y en el año corrido de US\$11.797 millones FOB.
- **Colombia confirma emisión de bonos en euros con plazos a 5, 9 y 13 años.** Por segunda vez en el año, Colombia acudirá al mercado de bonos europeos para recaudar recursos que apoyen la estrategia de reducir el costo de la deuda. Se ofrecerán referencias a 2030, 2034 y 2038, con estimativos iniciales de tasas en 4,85%, 6,05% y 6,75%, respectivamente. Adicionalmente, se anunció que Colombia cerró el proceso de recompra de bonos en dólares y que el 21 de noviembre se reportarán los resultados de la operación. Finalmente, ayer se confirmó que la nación realizó una operación de manejo de deuda con créditos con el Banco Mundial para reexpresar USD 1.500 millones a un crédito en franco suizos en tasa fija al 1,33%.

## Comentario de mercado

La tasa de cambio continuó a la baja el día de ayer, cotizando entre un mínimo de 3.703 pesos y un máximo de 3.732 pesos con un volumen de negociación en el mercado spot de \$ USD 611 millones. Las tendencias del precio sugieren un interés limitado por parte de los agentes extranjeros y locales, en un contexto de ausencia de ventas gubernamentales. Desde el análisis técnico, la tendencia bajista se mantiene intacta y se percibe la posibilidad de una ruptura por debajo de 3.685 pesos

## Eventos para la jornada:

### Festivo en Brasil

- **Suiza:** Balanza comercial de Octubre 4,31 bn (2am).
- **Hong Kong:** IPC de Octubre 1,20% a/a (3:30am).
- **Eurozona:** Producción del sector construcción -0,49% m/m (5am)./ Confianza del consumidor (10am).
- **India:** Producción de infraestructura de Octubre 0% a/a (6:30am).
- **Estados Unidos:** Ingresos medios por hora de septiembre a/a./ **Nominas no agrícolas de septiembre./ Tasa de participación laboral./ Tasa de desempleo U3 de septiembre (8:30am).** / Tasa de utilización de capacidad instalada (9:15am)./ Comparecencia de Cook de la FED (11am).
- **Canadá:** Índice de precios al productor de materias primas de Octubre a/a./ Índice de precios del productor industrial a/a (8:30am).
- **México:** Actas de la reunión de política monetaria del Banxico (10am).
- **Australia:** PMI de manufactura y servicios de noviembre (5pm).
- **Resultados Corporativos:** Walmart Corporation./ Warner Music Group Corp./ Vips Holdings LTD.

## Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr
<b>PIB (a/a %)</b>	10,8	7,3	0,7	1,6	2,6
<b>IPC (a/a%)</b>	5,6	13,2	9,3	5,20	5,31
<b>Tasa Banrep</b>	3,0	12,0	13,0	9,50	9,25
<b>USDCOP</b>	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	2062	-0,48%	8,6%	49,4%
USD/COP	3713	-0,26%	-3,2%	-15,7%
CDS 5Y	201	1,2%	-1,0%	-5,3%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100,3	0%	1,7%	-7,6%
EURUSD	1,1514	-0,2%	-1,1%	11,2%
GBPUSD	1,3064	0,0%	-2,5%	4,4%
USDJPY	157,53	0,2%	4,5%	0,2%
USDCOP	3712,5	-0,3%	-3,2%	-15,7%
USDMXN	18,3694	0,2%	-0,1%	-11,8%
USDBRL	5,3333	0,2%	-0,8%	-13,7%
USDCLP	933,30	0,2%	-1,9%	-6,2%
USDPEN	3,3800	0,2%	0,2%	-9,6%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,43	1,5	18	15
COLTES Feb 33	12,23	7,5	57	58
COLTES May 42	12,32	6,5	41	-24
COLTES UVR 29	6,00	34,3	45	91
COLTES UVR 37	6,24	23,7	17	81
COLTES UVR 49	6,01	9,9	20	98
Tesoros EEUU 2 años	3,61	2,1	16	-63
Tesoros EEUU 10 años	4,15	1,0	17	-42
Tesoros EEUU 30 años	4,76	0,3	19	-2
SORF 3M	3,87	0,0	1,1	-43,7

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 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.