

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan bajistas tras la publicación de datos de empleo ayer en EE.UU. Pues se debilita la tesis de baja de tasas de la Reserva Federal en diciembre. Las bolsas en Asia operan bajistas en medio del retrocesos en las inversiones en el sector tecnológico, con valorizaciones promedio de -1,85%. En Europa las bolsas caen con un promedio de -0,61%, mientras los futuros en EE.UU. retroceden por presiones a la venta en las acciones de Nvidia. Los tesoros a 10 años operan en 4,038%, el petróleo Brent se ubica en 62,54 USD/b, cediendo alrededor de un -1,26% mientras el oro cotiza en 4.043 USD/oz.

## Mercados globales

- **El mercado laboral estadounidense mostró señales mixtas en septiembre.** Según los datos más recientes, se crearon 119.000 empleos, más del doble de lo esperado, impulsados por sectores como salud y alimentos, pero la tasa de desempleo subió a 4,4% y persisten desafíos como despidos masivos en grandes empresas, incertidumbre en el consumo y recortes de gasto público. Aunque los salarios crecieron apenas 0,2%, la situación es especialmente difícil para los profesionales, cuya desocupación aumentó a 2,8%. La volatilidad en los datos, agravada por el cierre del gobierno, refuerza la cautela de la Reserva Federal.
- **Japón lanzó el mayor plan de estímulos económicos desde la pandemia.** La administración de Sanae Takaichi aprobó un plan de gasto por JPY 17,7 billones (USD 112 MM), que forman parte de un proyecto más amplio de JPY 21,3 billones y cuyo objetivo será contener la inflación e impulsar a la economía. Las medidas incluyen subsidios al gas y electricidad, fondos de ayuda a regiones, reducción en el impuesto a la gasolina y entrega de efectivo para familias con niños. Se espera que el plan impulse al crecimiento económico en 1,4 pts. Los mercados vigilan qué tanto deterioro podrían enfrentar las finanzas públicas, mientras que el primer ministro de Japón dijo que la intervención en el mercado cambiario no se descarta.
- **EE. UU. prepara marco legal para regular la inteligencia artificial, mientras se alejan recortes de interés en la FED y el Banco de México publica sus minutas.** La Casa Blanca prepara una orden ejecutiva para establecer un marco federal único sobre inteligencia artificial, evitando que los estados creen regulaciones propias. Al mismo tiempo, la presidenta de la Reserva Federal de Cleveland, Beth Hammack, afirmó que no ve margen para recortar tasas en diciembre y que el ciclo de reducciones podría estar llegando a su fin, mientras que en México el Banco de México dijo que el débil crecimiento podría moderar la inflación.
- **Ucrania y Europa rechazan parte del plan de paz propuesto por EE. UU. y Rusia.** Los líderes europeos confirmaron que EE. UU. no les comunicó oficialmente sobre el plan para detener la guerra entre Ucrania y Rusia, sin embargo, se manifestó una posible consideración del plan en la reunión del G20, aunque en la jornada de hoy se habría rechazado una parte importante del plan, debido a que el acuerdo propuesto por EE. UU. implica significativas concesiones para Ucrania.

## Colombia

- **Colombia vendió EUR 2.000 millones en bonos globales.** Los detalles sobre el resultado de la transacción están en desarrollo. El monto es inferior al de la subasta anterior de EUR 4.100 millones y podría impactar la capacidad de recomprar los bonos en dólares con cupón superior al 7%. Recordemos que las referencias emitidas tienen vencimiento a 2030, 2034 y 2038.
- **Bibiana Taboada, codirectora del Banco de la República, advierte sobre poca respuesta de la inflación pese a la posición restrictiva de la política monetaria.** En esta línea, Taboada advierte que la subida reciente de la inflación genera dudas sobre si la estrategia es suficiente. También defendió la postura adoptada por el banco central durante este año, argumentando que las condiciones fueron cambiantes, especialmente en el frente fiscal. Taboada enfatizó que la estabilidad macroeconómica es clave para el desarrollo social, lo anterior en reacción a las opiniones de otros miembros de la junta directiva del BanRep que han abogado por compatibilizar la política monetaria al desarrollo de Colombia.
- **El Ministerio de Hacienda presentó ajustes a la reforma tributaria.** En el nuevo borrador se reduce la meta de recaudo por impuestos al tabaco y la cerveza de \$7,8 billones a \$3,1 billones, eliminando el impuesto a la boletería y retirando todas las medidas sobre combustibles, uno de los puntos más polémicos. En el debate programado para el próximo lunes 24 de noviembre, se mantendría la progresividad en la renta y se evaluaría el IVA para vehículos híbridos, con enfoque en aquellos con mayor componente de combustión. El ministro Germán Ávila destacó que estos cambios buscan consenso político y garantizar el financiamiento del Presupuesto 2026, abriendo paso al debate legislativo.
- **Estados Unidos evalúa retirar a Colombia el estatus de Aliado Mayor extra-OTAN debido a las tensiones entre Donald Trump y el gobierno de Colombia.** La pérdida implicaría un golpe significativo para la relación entre ambos países en un momento de creciente fricción.

## Comentario de mercado

La tasa de cambio experimentó ayer un fuerte retroceso, cotizando entre un mínimo de 3.717 pesos y 3.765 pesos con un volumen de negociación bastante alto en el mercado spot de US\$1.120 millones. El movimiento del precio consolidó un nivel de soporte en 3.700 pesos, nivel en el que los compradores recuperaron su impulso, en un contexto de ausencia de flujos del gobierno. Desde el análisis técnico, el aumento del volumen sugiere que la tasa de cambio podría llegar a niveles al menos hasta 3.800 pesos.

## Eventos para la jornada:

- **Japón:** IPC de octubre 3,0% a/a (Jueves, 6:30pm)./ Balanza comercial de octubre -231,8 bn (Jueves, 6:50pm).
- **India:** PMI manufacturero y de servicios de Noviembre 59,9 pts. (12am).
- **Reino Unido:** Ventas minoristas de octubre 0,2% a/a (2am)./ PMI compuesto de noviembre 50,5 pts. (4:30am).
- **Eurozona:** Declaraciones de De Guindos (3am)./ Comparecencia de Lagarde del BCE (3:30am)./ PMI compuesto de noviembre 52,4 pts. (4am).
- **México:** Actividad económica de septiembre 0,70% a/a ./ PIB 3T -0,1% a/a (7am).
- **China:** Inversión extranjera directa de octubre -10,3% (7am).
- **Estados Unidos:** Declaraciones de Williams del FOMC (7:30am)./ Balance presupuestario federal de octubre (8am)./ Comparecencia de Logan de la FED (9am)./ Producción industrial de septiembre (9:15am)./ PMI compuesto (9:45am).
- **Canadá:** Ventas minoristas de octubre a/a (8:30am). / Encuesta del responsable senior de créditos del BoC 3T (10:30am).
- **Resultados Corporativos:** BJ's Wholesale club Holdings.

## Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr	2026 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,6	2,6	2,9
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,2	5,31	4,3
Tasa Banrep	3	12	13	9,5	9,25	8,5
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	3.986	4,045

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

## Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	2029	-1,57%	7,4%	47,1%
USD/COP	3763	1,37%	-3,1%	-14,6%
CDS 5Y	204	0,9%	3,5%	-3,8%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100,3	0%	1,4%	-7,5%
EURUSD	1,1507	-0,2%	-0,8%	11,1%
GBPUSD	1,3050	-0,2%	-2,4%	4,3%
USDJPY	156,76	-0,5%	3,2%	-0,3%
USDCOP	3763,4	1,4%	-3,1%	-14,6%
USDMXN	18,4655	0,4%	0,2%	-11,3%
USDBRL	5,3598	0,5%	-0,5%	-13,2%
USDCPL	935,20	0,6%	-1,9%	-6,0%
USDPEN	3,3800	0,0%	0,2%	-9,6%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,44	0,9	17	16
COLTES Feb 33	12,30	7,5	63	66
COLTES May 42	12,34	2,0	42	-22
COLTES UVR 29	6,02	2,2	47	93
COLTES UVR 37	6,26	2,2	28	83
COLTES UVR 49	6,27	26,5	46	124
Tesoros EEUU 2 años	3,51	-1,9	6	-73
Tesoros EEUU 10 años	4,06	-2,7	9	-51
Tesoros EEUU 30 años	4,70	-2,2	16	-8
SORF 3M	3,88	0,0	1,7	-42,8

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.