

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos mientras se recupera la expectativa de cortes de tasas de interés de la Reserva Federal. Las bolsas en Asia operan mixtos (+0,09% promedio) mientras Bitcoin reanuda su declive. En Europa las bolsas operan mixtas con un promedio de -0,06%, mientras los futuros en EE.UU. operan alcistas en medio de la semana acortada por festivos. Los tesoros a 10 años operan en 4,046%, el petróleo Brent se ubica en 62,41 USD/b, cediendo alrededor de un -0,24% mientras el oro cotiza en 4.068 USD/oz.

## Mercados globales

- **Será una semana corta para los mercados internacionales.** Estados Unidos celebrará el jueves el Día de Acción de Gracias por lo que los mercados estarán cerrados, mientras que, el viernes la atención se centrará en el inicio de la temporada de compras con el Black Friday. En Europa el evento de mayor atención será la presentación del presupuesto de Reino Unido que traería aumento en los impuestos y al final de la semana se conocerán datos de inflación por países, entre otros indicadores de actividad. En Latinoamérica el Banxico publicará el reporte trimestral y en Brasil habrá un reporte intermedio de inflación.
- **Ucrania tendría 3 días para aceptar propuesta de paz de EE.UU. y buscaría negociar.** Donald Trump dio a Volodimir Zelenski hasta el 27 de noviembre para responder a su plan de paz, que implicaría que Rusia conserve el territorio de Donbás. Por su parte, el líder ucraniano consideró la propuesta como inviable y creó un equipo negociador integrado por altos funcionarios y jefes militares para trabajar junto a EE.UU y otros socios con Rusia en un acuerdo, tras recibir un borrador estadounidense de 28 puntos. El mandatario ucraniano aseguró que presentará alternativas y buscará persuadir a sus aliados frente a un plan elaborado sin la participación de Ucrania ni la UE.
- **El Cartel de los Soles es designado como grupo terrorista.** Este lunes 24 de noviembre el Departamento de Estado de EE.UU. designó formalmente al Cartel de los Soles como grupo extranjero terrorista (FTO), vinculándolo con el gobierno de Venezuela. El hecho intensifica la estrategia de lucha contra las organizaciones criminales y su estrategia de represión contra el narcotráfico y el gobierno de Nicolás Maduro.
- **Sudáfrica inauguró la reunión la cumbre del G20 a la que no asistirá Donald Trump, con un alegato al multilateralismo mientras que, varias aerolíneas cancelaron sus vuelos a Venezuela tras anuncios de la Administración Federal de Aviación de EE.UU. sobre el empeoramiento de la seguridad aérea por actividades militares.**

## Colombia

- **El Ministerio de Hacienda confirmó detalles de su operación de deuda internacional.** En la tarde del viernes se confirmó que Colombia compró USD 4.004 millones en bonos globales a precios de mercado. En esta operación se incluyó la recompra de la referencia a 2026, reduciendo la presión de pagos para el próximo año. Para la recompra se utilizaron recursos de la emisión e euros y caja de la nación. Asimismo, se confirmó que la emisión de euros fue de EUR 2000 millones, con el punto más alto de demanda cercano a los EUR 7.000 millones. Las tasas de corte fueron 4,50% para los bonos a 2030, 5,75% en los bonos a 2034 y 6,50% en los bonos a 2038. Así, la nación pasa de una exposición de bonos en dólares con cupón promedio en 8.4% a deuda en euros con cupón promedio en 5.7%.
- **Ministerio de Hacienda solicita aprobación de cuatro créditos externos.** El ministro de Hacienda, Germán Ávila, citó a los integrantes de la Comisión Interparlamentaria de Crédito Público el lunes 1 de diciembre de 2025 a las 7:00 a.m. para que le autoricen cuatro créditos externos por US\$895 millones destinados a financiar el Presupuesto. Los créditos serían contratados con contrapartes como Corporación Andina de Fomento (CAF), el Banco Centroamericano de Integración Económica (Bcie), la Sumitomo Mitsui Banking Corporation (Smbc) y la banca multilateral, para destinos como fortalecer la defensa del Estado así como financiar apropiaciones presupuestales y proyectos de movilidad sostenible y ferroviaria.
- **Comisiones Económicas llamadas este miércoles a estudiar ponencias de la Ley de financiamiento mientras el gobierno anuncia un plan B.** Este miércoles se estudiará la ley de financiamiento y, para esto, hay tres ponencias, de las cuales la primera es la ponencia de archivo. La segunda ponencia la presentarán congresistas de las comisiones tercera y cuarta, y la tercera estará a cargo de la bancada de gobierno. Por su parte, la ponencia del proyecto de Ley de Reactivación Económica, o más conocido como plan B llegará la próxima semana a la Plenaria de la Cámara de Representantes, que podría llegar a servir en tema de recaudo si se hunde la Ley de Financiamiento impulsada por el Gobierno.

## Comentario de mercado

La tasa de cambio tuvo una sesión volátil. El par alcanzó un máximo de 3.823 pesos y un mínimo de 3.770 pesos, con un volumen total de negociación en el mercado spot de US \$996,9 millones. El peso colombiano se desempeñó peor que los pares regionales que se afectaron por la tendencia de fortaleza del dólar tras un repunte del índice DXY. Durante la jornada se evidenció interés de compra por varios agentes, mientras que, los flujos gubernamentales se mantuvieron ausentes. Desde el análisis técnico la tendencia se consolida al alza y ahora apunta al nivel de 3.860 pesos a corto plazo.

## Eventos para la jornada:

### Festivo en Japón

- **Suiza:** Nivel de empleo del 3T 5,532 millones(2:30am)
- **Alemania:** Índice Situación actual de noviembre 85,6 pts./ Expectativas empresariales de noviembre 90,6 pts. (4am)
- **Brasil:** Índice de confianza del consumidor FGV de noviembre 89,8 pts. (6am).
- **México:** IPC de la primera mitad de mes de noviembre 0,47% (7am).
- **Eurozona:** Comparecencia de Elderson (8am)/ Comparecencia de Lagarde (9:50am).
- **Canadá:** Beneficios corporativos del 3T./ Ventas del sector manufacturero de octubre (8:30am).
- **Estados Unidos:** Tasa de utilización de la capacidad instalada de septiembre./ Producción industrial (9:15am).

## 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	2041	0,56%	4,9%	47,9%
USD/COP	3805	1,11%	-2,2%	-13,6%
CDS 5Y	205	0,9%	6,4%	-3,7%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXI Index	100,1	0%	1,1%	-7,7%
EURUSD	1,1536	0,2%	-0,8%	11,4%
GBPUSD	1,3088	-0,1%	-1,7%	4,6%
USDJPY	156,87	0,3%	2,6%	-0,2%
USDCOP	3805,4	1,1%	-2,2%	-13,6%
USDMXN	18,4573	-0,1%	0,0%	-11,4%
USDBRL	5,3925	-0,2%	0,1%	-12,7%
USDCPL	937,06	-0,3%	-0,5%	-5,8%
USDPEN	3,3880	0,2%	-0,1%	-9,4%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,45	0,2	17	16
COLTES Feb 33	12,38	8,3	65	74
COLTES May 42	12,38	4,4	41	-17
COLTES UVR 29	6,16	13,7	56	107
COLTES UVR 37	6,34	8,5	40	92
COLTES UVR 49	6,27	0,3	50	124
Tesoros EEUU 2 años	3,51	0,6	7	-73
Tesoros EEUU 10 años	4,05	-1,5	10	-52
Tesoros EEUU 30 años	4,69	-2,4	16	-9
SORF 3M	3,88	0,0	1,3	-42,6

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.