

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza tras la sólida publicación de datos en EE.UU. y la baja actividad por festivo de Acción de Gracias. Las bolsas en Asia operan alcistas en medio del rebote de las acciones tecnológicas, con valorizaciones promedio de 0,35%. En Europa las bolsas crecen con un promedio de 0,08%, mientras los futuros en EE.UU. operan al alza en medio del festivo de Acción de Gracias. Los tesoros a 10 años operan en 3,992%, el petróleo Brent se ubica en 63,27 USD/b, ganando alrededor de un 0,22% mientras el oro cotiza en 4.155 USD/oz.

Mercados globales

- **Sube la demanda de bienes durables en EE.UU. mientras el Libro Beige muestra una ligera desaceleración en el empleo.** En septiembre de 2025, los pedidos de bienes durables en EE.UU. aumentaron 0,5% tras un alza del 3% en agosto, impulsados principalmente por equipos de transporte. Excluyendo el transporte, el incremento fue del 0,6%, y sin defensa, del 0,1%. Paralelamente, el Libro Beige de la Reserva Federal reportó que las perspectivas muestran señales mixtas en medio de una actividad económica estable, un consumo general en descenso y una ligera mejora en el sector manufacturero. Sin embargo, persisten riesgos por la guerra comercial. Por su parte, el empleo se debilitó levemente con menor demanda laboral en medio del auge de la inteligencia artificial que amenaza con reemplazar gran parte de los puestos de trabajo en EE.UU.
- **Donald Trump expresó su disposición a dialogar directamente con Nicolás Maduro para buscar una salida diplomática en su estrategia de presión contra el narcotráfico.** Si bien el mandatario de EE.UU. fomentaría el diálogo, advirtió que no descarta medidas más drásticas si la iniciativa fracasa. Sin confirmar fecha ni detalles del posible contacto, Trump combina la apertura al diálogo con una política de “máxima presión”, en medio de una creciente tensión regional y negociaciones donde Maduro habría ofrecido activos para aliviar la situación.
- **El gobierno británico presentó el presupuesto de otoño con subidas a los impuestos.** El presupuesto ascendería a 26.000 millones de libras hasta 2029-20230, pese a posiblemente romper su promesa electoral de no aumentar los impuestos sobre la renta. El anuncio estuvo marcado por filtraciones y tensiones internas, en medio de una economía debilitada por el Brexit, la pandemia y la guerra en Ucrania. El presupuesto supone un alto riesgo político para la canciller de Hacienda, Rachel Reeves, y el primer ministro, Keith Starmer, cuya popularidad cae mientras persisten dudas sobre la eficacia de estas medidas para reactivar el crecimiento y contener la inflación.

Colombia

- **Resultados mixtos en la encuesta de opinión empresarial en Colombia.** Según Fedesarrollo, en octubre de 2025, la confianza comercial (ICCO) alcanzó el 22,1%, subiendo 1,7 puntos frente a septiembre y 4,3 puntos frente a octubre de 2024. El aumento mensual se debió a las mejores expectativas económicas y de percepción empresarial, sumado a una caída en el nivel de existencias. Paralelamente, la confianza industrial (ICI) fue 4,9%, disminuyendo 4,1 puntos respecto al mes anterior (9% en septiembre) en medio de menores expectativas de producción y un mayor nivel de existencias.
- **Se aplaza el debate de la reforma tributaria mientras que la Fiscalía solicita cárcel para exministros de la administración Petro.** Previo a la votación de la Comisión Tercera del Senado en la que se esperaba el archivo del proyecto, integrantes de la Comisión Cuarta de la Cámara rompieron mayorías para levantar la sesión. Según medios de comunicación, las dos ponencias negativas presentadas en el Congreso fueron negadas por integrantes de la Comisión Tercera de la Cámara, en la que el Gobierno cuenta con mayorías para su aprobación. Por ahora, el debate se habría aplazado para el martes de la semana entrante. Por otro lado, el exministro de Hacienda Ricardo Bonilla y el exministro del Interior Luis Velasco, pagarían entre 12 a 15 años de prisión por su presunta participación en el escándalo de corrupción de la Unidad Nacional para la Gestión del Riesgo de Desastres.
- **Varios precandidatos aseguran haber superado el umbral para participar en las elecciones presidenciales, mientras hay alianza para la Cámara de Representantes de Bogotá.** Entre los candidatos presidenciales destacan Abelardo de la Espriella, quien afirma haber recolectado más de cuatro millones de firmas y otros nombres como Héctor Olimpo Espinosa (1,7 millones) y David Luna (1,3 millones). También Claudia López, Vicky Dávila, Mauricio Cárdenas y Daniel Palacios reportan más de un millón de firmas. Por otro lado, los partidos Cambio Radical, Oxígeno y La U anunciaron una alianza de centro derecha para presentar una lista abierta a la Cámara de Representantes por Bogotá en 2026. Con la iniciativa buscarían atacar la crisis de seguridad, el desempleo y la desconfianza institucional.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer la tasa de cambio superó a sus pares regionales, cotizando entre 3.727 pesos y 3.810 pesos, con un volumen total de negociación en el mercado spot de US \$1.040 millones. Este movimiento se debió a tres factores clave: una corrección con un fuerte sesgo vendedor, la ausencia de grandes agentes compradores y las entradas de capital desde cuentas de *real money*. Desde el análisis técnico, la tendencia se mantiene al alza, donde hubo un retroceso a la zona de 3.760 pesos y donde se espera que reaparezcan los agentes compradores. Los niveles técnicos clave a tener en cuenta son: 3.740 - 3760 - 3.800 - 3.840 pesos.

Eventos para la jornada:

Festivo en EE. UU. por Acción de Gracias

- **Eurozona:** Prestamos a sociedades no financieras de octubre 2,9% (4am)./ Confianza de empresas y consumidores de noviembre 97 pts./ Clima empresarial de noviembre -0,66 pts./ Expectativas de inflación al consumo de noviembre 23,1 pts./ Expectativas de precios de venta de noviembre 9,9 pts. (5am)./ Declaraciones de De Guindos (5:45am)./ Actas de la reunión de política monetaria (9am).
- **Brasil:** Índice de inflación IGP-M de noviembre m/m (6am)./ Reunión del Consejo Monetario de Nacional del Banco Central de Brasil (7am).
- **México:** Balanza comercial de octubre US \$1,411 bn (7am).
- **Japón:** IPC de noviembre./ Tasa de desempleo de octubre (6:30pm)./ Ventas al por menor de octubre (6:50pm).
- **Argentina:** Ventas minoristas de septiembre (2pm).

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	0,34%	4,3%	47,9%
USD/COP	3729	-2,18%	-3,2%	-15,3%
CDS 5Y	206	-0,4%	8,7%	-2,9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99,6	0%	0,9%	-8,2%
EURUSD	1,1589	-0,1%	-0,5%	11,9%
GBPUSD	1,3232	-0,1%	-0,8%	5,7%
USDJPY	156,31	-0,1%	2,2%	-0,6%
USDCOP	3729,0	-2,2%	-3,2%	-15,3%
USDMXN	18,3386	0,0%	-0,3%	-11,9%
USDBRL	5,3479	0,3%	-0,5%	-13,4%
USDCLP	928,09	0,2%	-1,4%	-6,7%
USDPEN	3,3685	-0,1%	-0,5%	-9,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,49	1,7	27	20
COLTES Feb 33	12,56	13,3	91	91
COLTES May 42	12,68	19,1	78	13
COLTES UVR 29	6,33	16,6	62	124
COLTES UVR 37	6,66	30,5	74	124
COLTES UVR 49	6,47	17,9	68	144
Tesoros EEUU 2 años	3,48	0,0	-2	-77
Tesoros EEUU 10 años	3,99	0,0	1	-57
Tesoros EEUU 30 años	4,64	0,0	9	-14
SORF 3M	3,79	0,0	-5,0	-51,3

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 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.