

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos luego de la jornada festiva en EE.UU. y tras los anuncios de Donald Trump de restringir la migración del tercer mundo y de iniciar ataques contra el narcotráfico por tierra. Las bolsas en Asia operan mixtas tras los datos de inflación en Japón, con valorizaciones promedio de 0,01%. En Europa las bolsas crecen ligeramente con un promedio de 0,14%, mientras los futuros en EE.UU. se ven interrumpidos por problemas de la Bolsa Mercantil de Chicago. Los tesoros a 10 años se sitúan en 3,99%, el petróleo Brent se ubica en 63,19 USD/b, cediendo alrededor de un -0,24% mientras el oro cotiza en 4.187 USD/oz.

Mercados globales

- Rusia buscaría negociar con Ucrania.** El presidente ruso, Vladímir Putin, afirmó que Moscú está dispuesto a entablar discusiones sobre un borrador de plan de paz respaldado por EE. UU. y Ucrania, que podría servir como base para poner fin a la guerra iniciada en 2022. El borrador, que mantiene 19 puntos clave, cuenta con apoyo tentativo de Kiev tras reuniones con Washington. Sin embargo, se señaló que aún hay puntos críticos sin concesiones, por lo que el acuerdo definitivo es incierto.
- Inflación en Brasil dentro del rango del Banco central.** La inflación anual en Brasil volvió a ubicarse dentro del rango objetivo del Banco Central por primera vez desde enero, alcanzando 4,50% hasta mediados de noviembre, frente al 4,94% previo, según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística. Esta tendencia refuerza expectativas de que el Comité de Política Monetaria (COPOM) en el corto plazo mantenga sus tasas de interés y eventualmente considere iniciar un ciclo de recortes de tasas, tras mantener la tasa de referencia en 15%, su nivel más alto en casi 20 años.
- Datos de Japón generan sesgos para el endurecimiento monetario.** En octubre, la producción industrial de Japón creció 1,4%, sorprendiendo a los analistas y apuntando a una leve estabilización tras meses de volatilidad, impulsadas por mayores pedidos externos y más disponibilidad de piezas. Paralelamente, las ventas minoristas aumentaron un 1,7% interanual, reflejando un repunte del consumo privado ante expectativas de estímulos fiscales. En el mercado laboral, la tasa de desempleo se mantuvo en 2,6%, su nivel más alto desde 2024, con más desempleados pero también récord de empleo y participación mientras la primera ministra, Sanae Takaichi presentó un borrador suplementario de 2025 de aproximadamente 18,3 billones de yenes para financiar un paquete de estímulos que busca hacer frente a los crecientes costes de vida por la elevada inflación.

Colombia

- DANE revela dato clave para la discusión del salario mínimo 2026.** La entidad reveló información sobre la productividad total de los factores (PTF) en Colombia hasta el tercer trimestre del año la cual alcanzó 0,91% impulsada por un crecimiento del valor agregado en volumen de 2,91%, donde los servicios de capital aportaron 0,76% y los laborales 1,23%. La productividad laboral por hora trabajada creció 0,57%, mientras que por persona empleada cayó -0,32%. Estos indicadores serán clave en la negociación del salario mínimo para 2026 que inicia el 1 de diciembre junto con la publicación de la inflación anual para noviembre que será publicada el viernes 5 de diciembre y la cual, desde Scotiabank Colpatría, se estima en 5,44% anual.
- El Comité Autónomo de Regla Fiscal actualiza sus proyecciones fiscales al tiempo el Gobierno advierte sobre emergencia económica.** En su más reciente pronunciamiento, el CARF estima un déficit fiscal del 6,2% del PIB y primario del 3% del PIB para 2025 en medio de recientes declaraciones de la DIAN acerca del posible incumplimiento de \$11 bn en la meta de recaudo para 2025 estimada en \$305,4 bn. Para 2026, la meta de déficit fiscal establecida por el CONFIS es 6,2% del PIB y primario de 2% del PIB, al respecto, el ajuste requerido en ingresos o gastos requerido en el balance primario para cumplir esta meta debe ser de \$37,6 billones (1,9% del PIB). Por su parte, el presidente Gustavo Petro advirtió que podría declarar emergencia económica si el Congreso hunde la ley de financiamiento por \$16,3 bn que actualmente se está discutiendo en el legislativo.
- El Consejo Nacional Electoral sancionó la campaña presidencial de Gustavo Petro en 2022.** La medida respondería al incumplimiento de los topes electorales con sobrecostos superiores a \$5.300 millones, responsabilizando al gerente Ricardo Roa –recientemente retirado de su cargo como presidente de Ecopetrol y reemplazado por Ángela María Robledo–, la tesorera, la auditora y los partidos Colombia Humana y Unión Patriótica. Además, deberán responder ante la Fiscalía por presunto financiamiento ilegal proveniente de grupos delincuenciales y narcotráfico. El fallo incluye multas y genera presión política, mientras surgen denuncias sobre uso irregular de la Unidad de Información y Análisis Financiero por directivos de Ecopetrol para vigilar sin orden judicial a miembros de su junta, lo que ha motivado llamados a suspender a funcionarios implicados.

Comentario de mercado

La tasa de cambio cotizó ayer en una sesión muy tranquila, moviéndose entre 3.723 pesos y 3.749 pesos, con un volumen de negociaciones de US \$193 millones, principalmente debido a la ausencia de la mayoría de los agentes extranjeros debido al día de Acción de Gracias en EE. UU. La tasa de cambio se consolidó en torno al rango de 3.723 a 3.750 pesos, sin una trayectoria del precio clara. Desde el análisis técnico, la tendencia alcista se mantiene, pero la acción del precio sugiere una volatilidad limitada hasta que se recupere la liquidez. Niveles técnicos clave: 3.740 - 3.700 - 3.760 - 3.800 pesos.

Eventos para la jornada:

Cierre 1:00 pm (hora EE. UU.) por Acción de Gracias

- Japón:** IPC de noviembre 1,6% a/a . / Tasa de desempleo de octubre 2,6% (Jueves, 6:30pm). / Producción industrial de octubre 1,4% m/m. / Ventas de grandes almacenes de octubre 1,6% m/m. / Ventas minoristas interanuales a gran escala de octubre 5,0% a/a (Jueves, 6:50pm).
- Suiza:** PIB 3T 0,5% a/a (3am).
- Brasil:** Balance presupuestario de octubre -81,5 bn. / Relación deuda neta/PIB de octubre 65% (6:30am). Tasa de desempleo de octubre 5,4% (7am)
- México:** Tasa de desempleo de octubre 2,6% (7am).
- Chile:** Producción de cobre de octubre -7,0% a/a. / Ventas minoristas de octubre 8,4% a/a (7am).
- Canadá:** PIB 3T (8:30am). / Balance presupuestario de septiembre (11am).
- Colombia:** Mercado laboral con rueda de prensa (10am). / Reunión del la Junta Directiva del Banco de La República ordinaria sin decisión de tasas.

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	2052	0,52%	3,8%	48,7%
USD/COP	3743	-2,18%	-3,2%	-15,3%
CDS 5Y	206	-0,2%	8,7%	-3,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,8	0%	1,1%	-8,0%
EURUSD	1,1560	-0,3%	-0,8%	11,6%
GBPUSD	1,3207	-0,2%	-0,5%	5,5%
USDJPY	156,26	0,0%	2,7%	-0,6%
USDCOP	3743,0	-2,2%	-3,2%	-15,3%
USDMXN	18,3420	-0,1%	-0,5%	-11,9%
USDBRL	5,3540	0,4%	-0,4%	-13,3%
USDCLP	928,88	0,0%	-1,5%	-6,6%
USDPEN	3,3655	-0,1%	-0,6%	-10,0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,49	0,0	27	20
COLTES Feb 33	12,56	0,0	92	91
COLTES May 42	12,68	0,0	71	13
COLTES UVR 29	6,33	0,0	69	124
COLTES UVR 37	6,66	0,0	75	124
COLTES UVR 49	6,47	0,0	72	144
Tesoros EEUU 2 años	3,48	0,6	-1	-76
Tesoros EEUU 10 años	3,99	-0,2	2	-58
Tesoros EEUU 30 años	4,64	-0,2	10	-14
SORF 3M	3,79	0,0	-4,6	-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 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.