

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan bajistas a la espera de datos de empleo en EE. UU. por parte del sector privado. Las bolsas en Asia operan bajistas tras la incertidumbre sobre la valoración de las empresas tecnológicas y de la inteligencia artificial, con caídas promedio de 0,62%. En Europa las bolsas operan a la baja con un promedio de -0,13%, mientras los futuros en EEUU. operan bajistas tras las pérdidas bursátiles encabezadas por el sector tecnológico. Los tesoros a 10 años operan en 4,085%, el petróleo Brent se ubica en 64,35 USD/b, cediendo alrededor de un -0,21% tras un aumento inesperado de reservas de crudo, mientras el oro cotiza en 3.974 USD/oz.

Mercados globales

- **El partido Demócrata gana el pulso en las elecciones con márgenes más amplios de lo anticipado.** El socialdemócrata, Zohran Mamdani, obtuvo el 50,4% de los votos en la elección por la alcaldía de Nueva York, derrotando al exgobernador Andrew Cuomo, que se postuló como independiente obteniendo el 41,6% de los votos. El partido Demócrata también ganó las elecciones de gobernación de Nueva Jersey y Virginia con propuestas centradas en mejorar las condiciones económicas de sus zonas. La reacción del presidente Republicano, Donald Trump, fue negativa en un contexto en el que el país oficialmente alcanza el cierre de gobierno más largo en la historia con 36 días de interrupción y cuyo costo diario se estima entre USD 10 MM y USD 30 MM.
- **Aranceles de EE.UU. enfrentan debate en la Suprema Corte.** Hoy el Tribunal Supremo evaluará los argumentos sobre la legalidad de los aranceles impuestos por el Gobierno estadounidense con el uso de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional, considerando que los tribunales inferiores en el pasado dictaminaron que la Ley no da facultades para la imposición de aranceles. Un fallo en contra podría llevar a la devolución del recaudo alcanzado con los nuevos aranceles implementados este año.
- **Mercados esperan resultados de empleo de ADP mientras el empleo parece desacelerarse en EE. UU.** Para la jornada de hoy se tiene previsto la publicación de los datos sobre el empleo del sector privado, que podría arrojar luz sobre el estado del mercado laboral. El dato gana relevancia de cara a la próxima reunión de la Reserva Federal de diciembre, en la que los mercados han debilitado su expectativa de un recorte de tasas ante la división dentro del Comité Federal del Mercado Abierto. A la par, según el portal de empleo Indeed, las ofertas laborales alcanzaron su nivel más bajo en cuatro años y medio.

Colombia

- **Crecen las exportaciones de Colombia.** En septiembre de 2025, las exportaciones de Colombia fueron de US \$ 4.621,3 millones FOB, creciendo un 11,1% respecto a septiembre 2024. El resultado se debió a un aumento de 29,6% en las ventas del grupo de Agropecuarios, alimentos y bebidas, que se contrarrestó con el comportamiento del grupo de Combustibles y Actividades extractivas que decreció 17% a causa principalmente a las exportaciones de petróleo cayeron un 11,9% frente a septiembre de 2024. En el periodo acumulado desde enero 2025, las exportaciones colombianas han crecido 1,8% frente al mismo periodo de 2024, registrando una suma de US\$37.310,1 millones FOB.
- **Se publican las primeras encuestas de intención de voto para las elecciones de 2026.** Por un lado, según el Centro de Consultoría Nacional (CNC), el candidato Abelardo de la Espriella lidera la intención de voto con un 13,8% seguido por el candidato de izquierda Iván Cepeda del Pacto Histórico con el 9,6%. Por su parte, Polimétrica publicó su pulso electoral en el que el 45% de los encuestados afirman no tener afinidad política, seguido por el Pacto Histórico con un 21%. En términos de candidatos presidenciales, entre el 9% y el 13% de los encuestados votarían por el grupo conformado por Sergio Fajardo, Abelardo de la Espriella e Iván Cepeda; no obstante, el 31% afirma no tener claro por quien votaría para las elecciones 2026.
- **Se registra canje interno con la Tesorería en Crédito Público.** Según Primera Página, el MinHacienda recibió TCO's a marzo 2026 y junio 2026 por un total de 1,29 bn entre el 20 y el 24 de octubre, y a cambio entregó a la Tesorería Nacional TES en pesos a 2046 por 1,26 billones. Dicha operación redujo el saldo total de circulación de TES en 28,3 millones. Por su parte, el Gobierno emitiría directamente un concepto para colocar bonos por EUR 5.000 millones si la Comisión Interparlamentaria de Crédito Público no da el respectivo concepto en los próximos 30 días.

Comentario de mercado

El dólar tuvo una sesión tranquila ayer, cotizando entre 3.887 y 3.853 pesos, con un volumen de negociación de USD 751 millones en el mercado spot. El peso superó a sus pares regionales, impulsado por la ausencia de flujos relevantes. Desde el análisis técnico, la tasa de cambio continúa cotizando dentro de su rango establecido, favoreciendo las estrategias tácticas tanto en el mercado al contado como en el de futuros. Existen expectativas de un movimiento direccional bajista en el corto plazo, supeditado a las señales de la política monetaria local y al sentimiento de riesgo global.

Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** PMI compuesto 52,5 pts. (4am)./ PMI de servicios 53 pts. (4am)./ IPP -0,1% m/m (5am)./ Confianza del consumidor (9am).
- **Reino Unido:** PMI compuesto 52,2 pts. (4:30am)./ PMI de servicios 52,3 pts. (4am).
- **Brasil:** PMI compuesto (8am)./ Decisión de tipos de interés (4:30pm).
- **Estados Unidos:** Encuesta ADP de Empleo (8:15am) / ISM de Servicios (10 am)
- **Canadá:** Exportaciones./ Importaciones./ Balanza comercial (8:30am).
- **Japón:** Total de ingresos salariales de los empleados (6:30 pm)./ PMI de manufactura y servicios (7:30pm).
- **Colombia:** Informe trimestral de Política Monetaria, Banco de la República.
- **Resultados Corporativos:** McDonalds Corporation./ Robinhood Markets Inc./ Qualcomm Incorporated.

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,6	2,6
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,20	5,31
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	9,25
USDCOP	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	2018	1.58%	8.4%	46.3%
USD/COP	3858	0.16%	-0.3%	-12.4%
CDS 5Y	194	0.2%	1.0%	-8.8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	100.2	0%	2.5%	-7.7%
EURUSD	1.1490	0.1%	-1.9%	11.0%
GBPUSD	1.3038	0.1%	-3.3%	4.2%
USDJPY	153.59	-0.1%	2.2%	-2.3%
USDCOP	3858.0	0.2%	-0.3%	-12.4%
USDMXN	18.6658	-0.1%	1.8%	-10.4%
USDBRL	5.3957	-0.1%	1.6%	-12.7%
USDCLP	945.80	-0.1%	-1.7%	-4.9%
USDPEN	3.3850	0.2%	-2.2%	-9.5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.22	-8.4	21	-8
COLTES Feb 33	11.66	1.3	22	-9
COLTES May 42	11.91	-4.4	16	-64
COLTES UVR 29	5.50	-1.4	8	44
COLTES UVR 37	5.87	2.0	-26	41
COLTES UVR 49	5.74	0.0	-20	69
Tesoros EEUU 2 años	3.56	-1.2	-1	-68
Tesoros EEUU 10 años	4.08	-1.0	-4	-49
Tesoros EEUU 30 años	4.66	-0.5	-5	-12
SORF 3M	3.89	0.0	-4.9	-41.8

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 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.