

Hechos económicos relevantes

Los mercados están mixtos respondiendo a los resultados corporativos, la reducción de las tensiones comerciales y a la expectativa de la reunión de la Reserva Federal. Las bolsas en Asia retroceden más de 0,4% en promedio, luego del encuentro entre el presidente Trump y la primera ministra de Japón, Takaichi. En Europa las operaciones son mixtas, mientras que, los futuros en EE.UU. avanzan más del 0,30%, apuntando a nuevos máximos. La tasa de interés de los tesoros a 10 años opera estable en 3,99%, mientras que el petróleo Brent baja 1,34% a 64,7USD/b. El oro opera en 3.935 USD /onz (-2,1%).

Mercados globales

- **Encuentro entre EE.UU y Japón culmina con compromiso de colaboración.** El presidente de EE.UU., Donald Trump, resaltó la alianza entre EE.UU. y Japón como una cooperación de larga data y celebró el compromiso de la primera ministra, Sanae Takaichi, para aumentar su gasto de defensa. De esta manera, Trump ofreció un marco de cooperación que incluye estrechar los lazos comerciales. Pese a que el encuentro fue amigable, los documentos oficiales muestran pocos detalles sobre acuerdos de comercio de minerales críticos y el financiamiento de Japón en proyectos estadounidenses por USD 550 MM.
- **Expectativa por la decisión de la Reserva Federal (Fed).** Comienza la reunión de dos días del banco central en EE.UU que se espera culmine con un recorte en las tasas de interés de 25 pbs. Por otro lado, el Secretario del Tesoro, Scott Bessent ha confirmado que tienen una lista de cinco finalistas para suceder a Jerome Powell como presidente de la Fed. En la lista estarían, los gobernadores de la Fed Christopher Waller y Michelle Bowman, El Director del Consejo Económico Nacional, Kevin Hassett, el exgobernador de la Fed Kevin Warsh y Rick Rieder de BlackRock. Se espera que el anuncio de cambio se realice a finales de 2025.
- **Escala tensión en el Caribe.** El gobierno de Venezuela advirtió que revocaría acuerdos energéticos con Trinidad y Tobago debido a que ha sido muy vocal en su apoyo a EE.UU. en la ofensiva contra el narcotráfico en el Caribe. La industria de Trinidad y Tobago depende sensiblemente del suministro de gas de Venezuela y este episodio supone un incremento de las tensiones en la región. Por otro lado, hay vigilancia por el impacto del huracán Melissa en Jamaica pues podría causar fuertes impactos.

Colombia

- **Presidente Petro comienza gira internacional mientras alertan consecuencias de las recientes tensiones diplomáticas con EE.UU.** El presidente Gustavo Petro estará en reuniones en medio Oriente con Arabia Saudita, Egipto y Qatar lo cual incluirá encuentros con representantes diplomáticos. Por ahora se desconoce la agenda oficial de la visita. Entretanto, la agencia internacional Oxford Economics publicó un informe que detalla las consecuencias para Colombia de la posible suspensión de ayudas y aumento de aranceles por parte de EE.UU, si bien el impacto inmediato es limitado, los efectos a largo plazo incluyen limitaciones en materia de seguridad, vulnerabilidad de sectores como flores y café, y posibles repercusiones en la balanza de pagos.
- **Se discute la reforma a la salud en el Congreso.** Hoy habría sido citada la Comisión Séptima del Senado para aprobar la reforma a la salud en su tercer debate. Según medios de comunicación, ayer se habría terminado de discutir la ponencia de la oposición que buscaba archivar el proyecto, para luego continuar con la ponencia del Gobierno nacional y la alternativa. Cabe resaltar que ningún proyecto cuenta con el aval fiscal del Ministerio de Hacienda. Entretanto, la Asociación de Laboratorios Farmacéuticos de Investigación y Desarrollo (Afidro) alertó que cerca del 35% de la cartera total de las empresas afiliadas es cartera vencida lo cual ha afectado tanto a pacientes como a proveedores del sistema.
- **Se definen cabezas de lista para la conformación del Senado del Pacto Histórico.** Luego de las consultas populares realizadas el pasado 26 de octubre, la senadora María José Pizarro y la exministra de salud Carolina Corcho estarían buscando encabezar la lista para las elecciones legislativas a Senado en 2026. Entretanto, luego de retirarse de la consulta presidencial del Pacto Histórico, Daniel Quintero anunció que inscribirá un comité de firmas para su candidatura presidencial.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el dólar cotizó con baja actividad alcanzando un máximo de 3.860,1 pesos y un mínimo de 3.830 pesos, con un volumen de negociación de USD 552 millones en el mercado spot. La divisa ganó un 0,15%, siguiendo a sus pares regionales a pesar de la noticia sobre la inclusión del presidente Petro en la lista OFAC. Se percibió que el Tesoro Nacional se mostró activo en la oferta, mientras que, las empresas implementaron estrategias de cobertura, lo que ayudó a defender la zona de soporte de 3.840 pesos. Técnicamente, el rango se mantiene intacto entre 3.900 y 3.800 pesos, y no se han observado señales de ruptura. Por su parte, la venta de la divisa por parte del Tesoro Nacional en el mercado spot parece estar aliviando las necesidades de dólares, y se espera que esta dinámica persista hasta que la actividad gubernamental desaparezca de las pantallas. Los flujos internacionales y locales fueron limitados, lo que reforzó el tono defensivo en el posicionamiento de la curva forward.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** 2am. Indicador Gfk de clima de consumo en noviembre -24,1.
- **Eurozona:** 4am. Encuesta sobre prestamos bancarios.
- **India:** 5:30am. Actividad industrial 4,0% a/a y producción manufacturera 4,8% m/m.
- **México:** 7am. Tasa de desempleo 2,70%.
- **Estados Unidos:** 9am. Confianza del consumidor de The Conference Board.
- **Chile:** 4pm. Decisión de tipos de interés. Expectativa estables en 4,75%.
- **Australia:** 6:50pm. Inflación

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	1956	0.54%	5.0%	41.8%
USD/COP	3847	-0.10%	-1.4%	-12.7%
CDS 5Y	187	-1.3%	-2.4%	-11.9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98.7	0%	0.6%	-9.0%
EURUSD	1.1645	0.0%	-0.7%	12.5%
GBPUSD	1.3296	-0.3%	-1.0%	6.2%
USDJPY	152.15	-0.5%	2.4%	-3.2%
USDCOP	3846.5	-0.1%	-1.4%	-12.7%
USDMXN	18.4572	0.3%	0.5%	-11.4%
USDBRL	5.3816	0.1%	1.1%	-12.9%
USDCLP	940.44	-0.1%	-2.7%	-5.5%
USDPEN	3.3850	0.0%	-2.7%	-9.5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.12	-3.7	23	-18
COLTES Feb 33	11.63	-5.9	7	-12
COLTES May 42	11.91	-8.0	13	-65
COLTES UVR 29	5.72	-0.3	13	66
COLTES UVR 37	5.96	0.0	-19	51
COLTES UVR 49	5.84	4.2	-16	78
Tesoros EEUU 2 años	3.50	1.4	-14	-74
Tesoros EEUU 10 años	3.99	1.2	-18	-58
Tesoros EEUU 30 años	4.56	0.6	-19	-22
SORF 3M	3.84	0.0	-15.9	-46.2

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.