

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos al alza a la espera de la decisión de tasas de interés de la Fed. En Asia las bolsas avanzan en 0,02% en promedio, mientras que en Europa se valorizan en 0,26% en promedio dada la revisión a la baja en las cifras de inflación. En EEUU los futuros avanzan en 0,31%, mientras que el rendimiento de los bonos del tesoro en EEUU a 10 años sube ubicándose en el 4,4%. El precio del petróleo Brent registra valorizaciones con un balance de 73,72 USD/b (0,72%).

Mercados globales

- En la jornada de hoy los mercados esperan un tercer recorte de tasas de la Fed. El consenso de analistas espera un recorte de 25 pbs en la reunión del día de hoy, aunque se prevé un ritmo de recortes más gradual con posibles pausas para las próximas reuniones de 2025. De acuerdo con las proyecciones de la Fed de septiembre, se espera una tasa terminal del 4,5% - 4,75% para 2024 y de 3,25% - 3,5% para cierre de 2025, sin embargo, la autoridad monetaria actualizará sus proyecciones macroeconómicas, como es usual en cada trimestre, por lo cual los mercados estarán atentos ante posibles variaciones en la proyección del ciclo para el próximo año.
- En Estados Unidos el crecimiento de las ventas minoristas sorprendió, mientras que la producción industrial continuó en declive. En noviembre, el comercio minorista creció en 0,7% m/m, superando las expectativas de un 0,6% m/m. Por su parte, la producción industrial se contrajo en -0,1% con respecto a octubre, atribuida a un paro laboral de fabricantes de aviones en el pasado mes. Con esta contracción, Estados Unidos marca contracciones anuales durante 5 meses consecutivos, mostrando un balance de -0,9% a/a.
- La revisión de la inflación de noviembre en la Eurozona redujo el indicador al 2,2% a/a. Con esta revisión, la lectura de inflación se aceleraría en menor medida frente al 2,0% a/a presentado en octubre, lo cual acercaría más a la inflación sobre su rango meta. Entre tanto, la inflación subyacente se mantuvo en el 2,7% a/a manteniéndose en este nivel desde la lectura de septiembre. Entre tanto, la inflación de noviembre en Reino Unido se situó en 2,6% a/a, alineándose con las expectativas del mercado, mientras que la inflación subyacente se situaría ligeramente por debajo de lo esperado.
- El Banco Central de Chile recortó sus tasas de interés en 25 pbs al 5,0%. La decisión se alineó con las expectativas, donde el banco mantuvo su ciclo de flexibilización que ha sido consistente desde hace año y medio. Sin embargo, los miembros de la junta alertaron sobre un panorama inflacionario más desafiante en el corto plazo debido a la depreciación de su moneda y el incremento en las tarifas de energía. No obstante, esperan que la debilidad en la demanda mitigue estas presiones inflacionarias para 2025, donde proyectan cumplir la meta de inflación del 3,0% a/a.

Colombia

- La Cámara aplazó la discusión de la reforma a la salud dada la discusión entre algunos representantes. En la primera de las sesiones extraordinarias del congreso, tras 12 horas de sesión, no se discutió ningún artículo de la reforma a la salud, dado que durante el día se revisaron proposiciones para eliminar o modificar algunos artículos del proyecto. A su vez, se sometió a votación la proposición de archivar la reforma, sin embargo, tras la votación, la plenaria negó dicha proposición. Los representantes resaltaron que este proyecto no solucionaría el problema real que presenta el sistema en cuanto al desfinanciamiento.
- Según el observatorio fiscal de la Universidad Javeriana, el incremento del salario mínimo aumentaría el costo de salarios a \$39bln al gobierno nacional. Ante un incremento del 10% en el salario mínimo, se espera que el ajuste generado a los sueldos de empleados públicos generaría una presión fiscal adicional, representando un aumento de \$3,6 bln frente a 2024. Además, sumado el gasto total del personal con prestaciones sociales y otros beneficios, el incremento con respecto a 2024 sería de alrededor de \$6 bln. Se espera que hoy la mesa tripartita se reúna para discutir las salvedades presentadas por las partes e intentar lograr consensuar un acuerdo sobre el incremento salarial de 2025, de lo contrario, el ajuste se realizaría vía decreto presidencial.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la falta de liquidez determinó el comportamiento del mercado. La tasa de cambio cotizó entre \$4.328 - \$4.363 con un volumen de US \$1,1 MM, en donde los agentes externos continúan siendo el principal impulsor del movimiento, al ofertar coberturas sobre el dólar. A su vez, la devaluación intradía del -0,4% sobre el peso pudo ser explicada por la salida de COLTES. Entre tanto, de los agentes locales se evidencia la oferta de derivados de divisas para el corto plazo. Dicho esto, se espera que la tasa de cambio continúe cotizando entre \$4.300 y \$4315 con niveles técnicos relevantes del \$4.300 – \$4.315 – \$4.368 – \$4.400.

Eventos para la jornada:

- Reino Unido: Inflación al consumidor 2,6% a/a en línea / Índice de Precios al Productor (IPP) 0,0% m/m (2am)
- Eurozona: Inflación al consumidor 2,2% a/a (5am)
- Colombia: Importaciones / Balanza Comercial (10am) / Indicador de Seguimiento a la Economía (11am)
- Estados Unidos: Decisión de política monetaria, 25 pbs de recorte esperado / Proyecciones de la Fed (2pm)
- Japón: Decisión de política monetaria / Balanza comercial (9:30pm)

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,5	2,8
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,15	3,91
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,25	6,75
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.338	4.367

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1368	-0,21%	0,4%	14,4%
USD/COP	4346	0,47%	10,7%	12,2%
CDS 5Y	193	0,1%	-8,0%	23,0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106,9	0,0%	0,6%	5,5%
EURUSD	1,0496	0,0%	-1,0%	-4,9%
GBPUSD	1,2708	0,0%	0,2%	-0,2%
USDJPY	153,69	0,1%	-0,6%	9,0%
USDCOP	4346,0	0,5%	10,7%	12,2%
USDMXN	20,1434	-0,2%	-0,3%	18,7%
USDBRL	6,1109	-0,4%	6,2%	25,8%
USDCLP	984,70	-0,3%	1,2%	12,0%
USDPEN	3,7390	0,1%	-1,5%	0,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,87	4,5	35	-52
COLTES Feb 33	11,24	14,0	65	132
COLTES May 42	12,00	12,6	75	167
COLTES UVR 29	5,37	13,7	6	168
COLTES UVR 37	5,55	4,3	24	138
COLTES UVR 49	5,18	1,6	27	114
Tesoros EEUU 2 años	4,25	0,4	-5	0
Tesoros EEUU 10 años	4,40	0,6	-3	53
Tesoros EEUU 30 años	4,60	0,8	-2	57
SORF 3M	4,35	0,1	-13,7	-97,7

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 para lograr un crecimiento sostenible y rentable y maximizar el rendimiento total para los accionistas. 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 julio de 2024), Scotiabank 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, to deliver sustainable, profitable growth and maximize total shareholder return. 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 July 31, 2024), Scotiabank 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, en plus de maximiser le rendement total pour les actionnaires. 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. Les actifs de la Banque Scotia s’élèvent à environ 1 400 milliards de dollars canadiens (au 31 juillet 2024) et ses actions 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.