

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos sin grandes referencias macroeconómicas detrás. En Asia las bolsas se mantienen, tras la lectura de cifras de comercio exterior en China. En Europa las bolsas se contraen en -0,2% en promedio, mientras los futuros en EEUU avanzan en 0,03%. Los tesoros a 10 años se desvalorizan al 4,23%, mientras el precio del petróleo Brent presenta leves caídas a 71,89 USD/b (-0,35%) debido a la falta de estímulos adicionales en el mercado chino.

Mercados globales

- **El comercio exterior Chino frenó registró una caída de las importaciones del 4,7% a/a.** En el mes de noviembre las importaciones presentaron su mayor caída en 14 meses, donde a pesar del incremento en las importaciones de crudo, los precios del petróleo cayeron dado que los mercados todavía esperan nuevas medidas de estímulos para el crecimiento económico. Por su parte, las exportaciones presentaron un crecimiento del 5,8% a/a apalancadas principalmente por un aumento en los materiales siderúrgicos. La lectura de estos datos es preocupante para el mercado chino dada la previsión de una imposición de aranceles por parte del gobierno de Donald Trump.
- **Se intensifican los ataques de Israel en Siria.** Las fuerzas israelíes se han involucrado en el territorio sirio desde la caída del régimen de Bashar Assad, llevando a cabo cerca de 100 ataques aéreos contra cuatro ciudades. De acuerdo con el gobierno de Israel, estas operaciones golpearon sitios de abastecimientos de armas y demás objetivos militares con el fin de frenar la toma del poder del Estado Islámico.
- **El presidente de Ucrania, Volodímir Zelensky pidió garantías ante posibles negociaciones con Rusia.** Durante su encuentro con Donald Trump en París, Zelensky transmitió a Trump la necesidad de una paz justa y duradera la cual sea construida a través de garantías que impidan que rusia continúe avanzando en el control de más territorios ucranianos. Las declaraciones se dieron luego de la petición de Donald Trump de un cese al fuego inmediato con el fin de comenzar los diálogos de paz, lo cual no sería del todo beneficioso para los ucranianos dada la ocupación rusa en varios de sus territorios.
- **El presidente de Brasil, Lula da Silva se encuentra en la UCI tras operación de emergencia.** El día de ayer Lula fue operado por una hemorragia intracraneal debido a una caída sufrida el pasado 19 de octubre. El presidente se mantiene estable tras su operación en un hospital de Argentina, sin embargo, su situación de salud es delicada.

Colombia

- **El día de hoy se presentará la ley de financiamiento ante el Congreso.** Hoy las comisiones económicas tanto de la Cámara como del Senado se reunirán para debatir el proyecto de la reforma tributaria de \$11,5 bln con el fin de completar el financiamiento del PGN de 2025. El proyecto será discutido y votado con fecha límite al día de mañana, donde existe una baja probabilidad de aprobación. Este debate será crucial para determinar el monto del presupuesto del próximo año el cual será tramitado por decreto presidencial con fecha límite del 2 de enero.
- **El Índice de Incertidumbre de Política Económica de Fedesarrollo empeoró en noviembre.** El índice presentó un balance de 218 puntos, incrementando en 24 puntos con respecto al mes de octubre. En noviembre, las noticias de los miembros de comunicación se centraron en temas de política económica con una participación del 47,4%, incrementando en 15,1 p.p. con respecto al mes anterior, seguido por variables financieras (15,3%).
- **El ministerio de Hacienda pagó la última cuota del año del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC).** El ministerio pagó la última cuota causada en 2023 reconocida por \$2,84 bln a través de la emisión de TES con vencimiento al 2026 con una tasa cupón de 7,5%, cuya emisión fue causada la última semana de noviembre. Con este pago, el gobierno completó los cuatro pagos trimestrales por la suma total de \$20,5 bln, donde, \$16 bln correspondieron al ACPM. Para 2024 se estima que este fondo genere un déficit de \$7 bln, conformado de \$11 bln del diésel, y un superávit de \$4 bln de la gasolina.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la falta de liquidez contrastó con el apetito de toma de riesgo del mercado. La tasa de cambio cotizó entre \$4.368 - \$4.397 imprimiendo una valorización del peso de 0,8% en sintonía con las demás monedas latinoamericanas, y presentando un volumen algo inferior a los US\$1.000 M. En la jornada hubo oferta proveniente de agentes locales al vender dólares al contado y comprar coberturas. Entre tanto las corporaciones locales ofertaron pequeñas cantidades de dólares. Hasta la fecha los niveles técnicos de referencia son: \$4.362 - \$4.400 - \$4.450 - \$4.485 - \$4.500 - \$4.540, por lo que se espera que el peso se mantenga cotizando lateralmente entre \$4.350 - \$4.450 a lo largo de la semana a la espera de referencias macroeconómicas más relevantes.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Inflación al consumidor 2,2% a/a (1am)
- **Brasil:** Inflación al consumidor 4,87 % a/a (7am)
- **EEUU:** NFIB Optimismo de pequeños negocios resultado: 101,7 pts vs esperado 95,3 pts. (6am)

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,5	2,9
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,03	3,81
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	1379	0.18%	3.3%	15.4%
USD/COP	4369	-0.87%	11.3%	12.8%
CDS 5Y	192	-0.1%	-1.4%	22.4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106.4	0%	1.3%	5.0%
EURUSD	1.0530	-0.2%	-1.2%	-4.6%
GBPUSD	1.2759	0.1%	-0.8%	0.2%
USDJPY	151.72	0.3%	-1.3%	7.6%
USDCOP	4369.0	-0.9%	11.3%	12.8%
USDMXN	20.1908	-0.3%	-0.7%	19.0%
USDBRL	6.0212	-1.0%	4.6%	24.0%
USDCLP	971.03	0.2%	-1.0%	10.5%
USDPEN	3.7170	-0.2%	-1.6%	0.3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.55	11.0	4	-83
COLTES Feb 33	10.76	15.0	28	83
COLTES May 42	11.66	20.6	54	133
COLTES UVR 29	5.00	-5.0	-10	131
COLTES UVR 37	5.18	2.4	-3	101
COLTES UVR 49	4.86	1.9	2	82
Tesoros EEUU 2 años	4.14	1.4	-12	-11
Tesoros EEUU 10 años	4.23	3.1	-7	35
Tesoros EEUU 30 años	4.42	3.7	-5	39
SORF 3M	4.39	-0.4	-12.4	-93.9

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.