

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con sesgos al alza anticipando a una semana con varias referencias macroeconómicas. En Asia las bolsas avanzan en 0,66% promedio, dada la fortaleza en la actividad manufacturera de China, y anticipándose a incrementos en las tasas de interés en Japón. En Europa las bolsas crecen en 0,45% en promedio luego de la tasa de desempleo de octubre, mientras los futuros en EEUU se contraen en promedio -0,03%, mientras los tesoros a 10 años se valorizan al 4,2%, mientras el precio del petróleo crece al 72,61 USD/b a la espera de la reunión de la OPEP.

## Mercados globales

- **Donald Trump amenazó a los países del BRICS con mayores aranceles en caso de comerciar con monedas diferentes al dólar.** El próximo presidente de Estados Unidos advirtió de un arancel del 100% en caso de que el grupo económico decidiera crear una nueva moneda, o respaldar alguna de estos países, para reemplazar al dólar en el comercio internacional. Estas declaraciones se dieron luego de la reunión del grupo BRICS de la semana pasada, donde propusieron alternativas para fortalecer sus monedas locales. Sin embargo, el presidente de Rusia, Vladimir Putin, afirmó que hasta la fecha no han considerado la implementación de una moneda unificada. Los mercados reaccionan con aversión al riesgo ante estas declaraciones de Trump, dada la posibilidad de una guerra comercial con más países.
- **Los mercados Europeos operan con incertidumbre ante tensiones políticas en Francia.** El presidente del partido de extrema derecha francés, Jordan Bardella, afirmó que su partido buscará derrocar el gobierno del primer ministro Michel Barnier debido a su propuesta del presupuesto de seguridad social del próximo año, del cual Bardella sostiene que el presupuesto debilitará el poder adquisitivo de los franceses. El día de hoy los legisladores se reunirán en la Asamblea Nacional para votar el presupuesto, por lo cual los mercados estarán atentos ante los resultados. **A su vez, en la Eurozona se conoció la tasa de desempleo de octubre, la cual se mantuvo por tercer mes consecutivo en mínimos históricos del 6,3%.**
- **Los mercados esperan un incremento en las tasas de interés de Japón.** Tras la lectura de inflación de octubre, los mercados fueron sorprendidos con el alza de la inflación, la cual se ha alejado de la meta del 2,0%. A su vez, las declaraciones del gobernador del Banco de Japón incrementaron las expectativas de un incremento de tasas del banco central en su reunión del 19 de diciembre.
- **El PMI manufacturero de China superó las expectativas del mercado al marcar su máximo de 5 meses.** La actividad manufacturera de noviembre sorprendió al alza al presentar un balance de 51,5 puntos frente al 50,3 de septiembre. El crecimiento de la industria se explica por un incremento de la demanda procedente del extranjero, dado a que los mercados se anticipan a nuevos aranceles tras la llegada de Donald Trump a la presidencia de los Estados Unidos. Sin embargo, los demás componentes como subíndices de empleo y volúmenes de pedidos presentaron una dinámica positiva.

## Colombia

- **La tasa de desempleo de octubre se redujo al 9,1% a/a, situándose por encima de las expectativas del mercado.** La tasa de desempleo urbana se incrementó en 0,5 pps con respecto al mismo periodo del año pasado, situándose en 9,5% a/a. En términos anuales, la creación de 311 mil empleos fue liderada por el sector de comercio, mientras en algunos sectores rezagados como la industria y la construcción también crearon puestos de trabajo. Entre tanto, los sectores de administración pública y actividades profesionales redujeron el número de empleos. La creación de empleos fue en su mayoría por hombres con la creación de 320 mil empleos, mientras en las mujeres se destruyeron 9 mil empleos. La tasa de informalidad creció del 55,2% al 55,3%, destacando el crecimiento de la informalidad urbana del 41,8% al 43,7%.
- **La junta del Banco de la República mantuvo su meta de inflación en el 3,0% proyectada al cierre del 2025.** En la reunión de política monetaria del viernes, se definió el objetivo de inflación, manteniendo sus proyecciones frente al cumplimiento de la meta. Desde hace 4 años que no se cumple la meta del 3,0% con un rango de tolerancia de más o menos 1%. El equipo técnico del Banrep espera una inflación del 3,1% para el cierre del próximo año, mientras el promedio del mercado espera un 3,8%. De acuerdo con el emisor, esperan lograr a través de una postura restrictiva de política monetaria. **Entre tanto, la Superintendencia Financiera anunció que desde diciembre la tasa de usura disminuye en 151 pbs al 26,39%**
- **Hoy comienza la discusión de la Ley de Financiamiento para el PGN de 2025.** Las Comisiones Económicas del Congreso escucharán la presentación del ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, para la presentación de la reforma tributaria 2.0 del gobierno Petro. El gobierno espera que esta misma semana comience la ponencia de la reforma para comenzar su primero de cuatro debates.

## Comentario de mercado

**A cierre de la semana anterior, el peso colombiano se movió de forma negativa frente a sus pares cerrando con devaluaciones superiores al 1,0%.** La tasa de cambio se movió entre los \$4.400 – \$4.439 con un volumen transado total de 1,2 mm de dólares. Las dudas respecto a la calificación de riesgo de Colombia podrían explicar las devaluaciones vistas durante las sesiones más recientes. Sin embargo, el peso continúa acercándose a los 4.450 donde normalmente algunas cuentas offshore venden dólares. Entretanto, continuamos viendo compras de dólares por parte de agentes offshore, mientras que las corporaciones locales y los fondos de pensiones estuvieron ausentes en la jornada.

## Eventos para la jornada:

- **España:** PMI manufacturero: 53,1 (esperado 54 puntos) (3:15am)
- **Francia:** PMI manufacturero: 43,1 pts (3:50am)
- **Alemania:** PMI manufacturero 43 pts(3:55am)
- **Eurozona:** PMI manufacturero:45,2 pts (4am) / Tasa de desempleo (5am)
- **Estados Unidos:** PMI manufacturero (9:45am) / ISM Manufacturero (10 am)
- **México:** PMI manufacturero (10am)

## 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	1392	-0,39%	2,9%	16,5%
USD/COP	4435	1,19%	12,9%	14,5%
CDS 5Y	196	-0,5%	-13,2%	24,6%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106,2	0,4%	1,8%	4,8%
EURUSD	1,0521	-0,5%	-3,3%	-4,7%
GBPUSD	1,2711	-0,2%	-1,9%	-0,2%
USDJPY	150,16	0,3%	-1,3%	6,5%
USDCOP	4435,0	1,2%	12,9%	14,5%
USDMXN	20,4677	0,5%	1,8%	20,6%
USDBRL	5,9713	-0,7%	3,6%	22,9%
USDCLP	975,05	0,1%	2,1%	10,9%
USDPEN	3,7600	0,4%	-0,3%	1,5%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,38	-0,3	-28	-100
COLTES Feb 33	10,71	-2,8	-8	78
COLTES May 42	11,56	3,0	8	123
COLTES UVR 29	5,16	0,2	-14	147
COLTES UVR 37	5,27	-0,6	-17	110
COLTES UVR 49	4,77	0,8	-40	73
Tesoros EEUU 2 años	4,19	3,9	1	-6
Tesoros EEUU 10 años	4,21	3,7	-10	33
Tesoros EEUU 30 años	4,38	2,1	-12	35
SORF 3M	4,46	-0,1	-10,6	-86,7

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](http://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](http://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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.