

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos ante las restricciones comerciales entre Estados Unidos y China. En Asia las bolsas avanzan en 0,93% promedio, sin embargo, se presentaron caídas en las empresas de semiconductores. En Europa las bolsas repuntan en 0,53% en promedio luego de una jornada de aversión al riesgo político, mientras los futuros en EEUU se contraen en promedio -0,026%. Los tesoros a 10 años se mantienen en el 4,2%, y el precio del petróleo Brent crece al 72,73 USD/b a la espera de la reunión de la OPEP del día de mañana.

Mercados globales

- **Incrementan las tensiones de una guerra comercial entre Estados Unidos y China.** El gobierno de Biden intensificó las restricciones sobre las exportaciones de 140 empresas de semiconductores hacia China con el fin de obstaculizar su capacidad de producir nueva tecnología de inteligencia artificial. Ante esto, el gobierno de China prohibió las exportaciones a EEUU de algunos minerales empleados para la fabricación de chips. Estas medidas afectan a la industria de semiconductores y preocupan a los mercados ante la escalada de guerra comercial.
- **El PMI manufacturero de Estados Unidos superó las expectativas del mercado, sin embargo, continúa en terreno negativo.** La revisión del PMI de noviembre mostró un incremento de 48,8 a 49,7 puntos, aproximándose a un nivel neutralidad en el sector. El indicador mejoró con respecto al mes de octubre lo cual se atribuye a un incremento en las ordenes de bienes por primera vez en ocho meses junto con una mejor dinámica de precios para los insumos de las fábricas. Entre tanto, el PMI del ISM se mantuvo en terreno negativo durante ocho meses consecutivos.
- **Los partidos de izquierda y extrema derecha muestran apoyo a la moción de censura sobre el primer ministro, Michel Barnier en Francia.** La inestabilidad política se dio en un lapso de 48 horas luego de que el primer ministro francés aprobara los presupuestos de seguridad social de 2025 saltándose el voto del parlamento ante la falta de apoyo político en estas instancias. Los mercados prevén que, tras la revocatoria del primer ministro, el parlamento francés se distribuya entre los diferentes partidos políticos, por lo cual no se contará con mayorías para la aprobación de los diferentes proyectos de ley propuestos hasta la mitad de 2025.

Colombia

- **Se aprobó la reforma al Sistema General de Participaciones en su último debate.** La plenaria de la Cámara de Representantes aprobó el octavo debate de la reforma por lo cual se incrementarán las transferencias a las entidades territoriales de manera gradual hasta el 39,5% en 2038. El paso siguiente será la conciliación de hoy en donde se modificarán dos de sus artículos para que luego el presidente firme la reforma convirtiéndola oficialmente en ley. A pesar de las alertas por diferentes entidades de estudios económicos la reforma fue bien recibida en el acto legislativo, sin embargo, se mantienen las preocupaciones sobre el incremento del déficit fiscal que esta pueda acarrear en el futuro. Se espera que próximamente comience la discusión sobre una ley de competencias que delimite las funciones entre el gobierno nacional y las entidades territoriales.
- **El ministerio de Hacienda finalizará el 17 de diciembre su cronograma de subastas de 2024 con la emisión de TES verdes.** El día de mañana se comenzará la quinta subasta de TES verdes con vencimiento a 2031, con el fin de financiar gastos de un portafolio de proyectos de inversión del PGN de 2024, relacionados con temas ambientales. Se espera un recaudo de \$1 bln en esta referencia y que cumpla con la totalidad de \$41 bln emitidos en el 2024. Entre tanto, el ministerio anunció el cierre de las operaciones de canje de este año por \$28,2 bln de TES en las referencias con vencimiento al 2024 y 2025, reduciendo el riesgo de refinanciamiento y las presiones de liquidez, sin incrementar el endeudamiento neto. A su vez, anunciaron nuevos canjes para 2025 con el fin de reducir sus referencias de corto plazo como las de 2026 que cuentan con un saldo de \$30 bln.
- **La Asociación Nacional de Instituciones Financieras (Anif) afirmó que el incremento del salario mínimo debería ser menor al 6,0%.** Anif recordó que el incremento del salario mínimo ha estado por encima del incremento de la inflación y de la productividad, ya que se ha influenciado por factores políticos. La entidad afirma que los incrementos del salario mínimo que exceden esta fórmula amplían la brecha salarial entre los trabajadores formales e informales. La asociación espera una base de inflación de 5,15% para final de 2024, y un incremento de la productividad del 0,78%, por lo cual no ven oportuno un incremento mayor del 6,0%.

Comentario de mercado

El día de ayer el sentimiento de aversión al riesgo afectó todos los activos de riesgo lo cual llevó al peso en presentar una devaluación del -0,5%. La tasa de cambio cotizó entre \$4.447 - \$4.484,9 con un volumen de US \$1.000 M, donde a pesar de no ser un nivel elevado, los operadores evitaron mantener grandes posiciones. Los agentes externos añadieron posiciones largas en el dólar, comprando alrededor de los 4.460 pesos. Por su parte, los agentes locales permanecieron ausentes, ejerciendo coberturas para ganar en posiciones de carry trade en el corto plazo. Para esta semana los niveles relevantes son: \$4.407 - \$4.450 - \$4.485 - \$4.500 - \$4.540.

Eventos para la jornada:

- **México:** Tasa de desempleo 2,5% (7am)
- **Brasil:** PIB 3T 4,0% a/a en línea (7am)
- **Japón:** PMI de servicios (7:30pm)
- **China:** PMI de servicios (8:45pm)

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	1399	0,47%	3,4%	17,0%
USD/COP	4461	0,58%	13,6%	15,2%
CDS 5Y	195	-0,5%	-13,6%	24,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106,3	-0,2%	1,9%	4,9%
EURUSD	1,0524	0,2%	-3,3%	-4,7%
GBPUSD	1,2666	0,1%	-2,2%	-0,5%
USDJPY	149,72	0,1%	-1,6%	6,2%
USDCOP	4460,9	0,6%	13,6%	15,2%
USDMXN	20,3664	-0,2%	1,3%	20,0%
USDBRL	6,0680	1,6%	4,9%	24,9%
USDCLP	973,40	-0,5%	2,0%	10,7%
USDPEN	3,7560	-0,1%	-0,5%	1,4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,39	0,5	-39	-100
COLTES Feb 33	10,65	-5,5	-27	73
COLTES May 42	11,47	-9,5	-14	114
COLTES UVR 29	5,06	-10,6	-33	137
COLTES UVR 37	5,19	-8,4	-39	102
COLTES UVR 49	4,80	3,1	-40	76
Tesoros EEUU 2 años	4,17	-0,6	-3	-8
Tesoros EEUU 10 años	4,21	1,7	-18	33
Tesoros EEUU 30 años	4,39	2,4	-19	36
SORF 3M	4,47	0,7	-8,3	-86,0

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.