

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos sin mayores fundamentales macroeconómicos detrás. En Asia las bolsas retroceden en -0,14% promedio destacando las caídas de las bolsas de Corea ante una crisis política. En Europa las bolsas repuntan en 0,56% en promedio tras las revisiones de la actividad de servicios, mientras los futuros en EEUU avanzan 0,43% en antesala a las declaraciones de Powell. Los tesoros a 10 años se sitúan en 4,26%, y el precio del petróleo Brent crece al 73,75 USD/b antes de la reunión de la OPEP+ de mañana.

## Mercados globales

- **La actividad de servicios de la Eurozona retorna a terreno negativo en noviembre.** El indicador PMI de servicios presentó su primera revisión, situándose en los 49,5 puntos, reflejando la debilidad sobre este sector económico. A su vez, el PMI compuesto que agrupa la actividad manufacturera y de servicios, presentó un balance negativo con una lectura de 48,3 puntos. La contracción de la actividad de servicios se presentó en países como Francia y Alemania, mientras España contrarrestó parcialmente el balance, manteniendo una dinámica positiva en su actividad económica. Finalmente, Reino Unido presentó un balance neutral cercano a los 50 puntos, mejorando frente a su lectura preliminar.
- **Se presenta una crisis política en Corea del Sur en medio de una disputa del presidente y el parlamento.** El presidente Yoon Suk Yeol, acusó a la oposición de simpatizar con Corea del Norte y paralizar el Gobierno con actividades contra el estado. Ante esto el presidente declaró ley marcial de emergencia dando ingreso de los militares dentro de la asamblea nacional. Sin embargo, tras protestas generalizadas el presidente suspendió en horas después dicha medida, a lo cual los partidos de oposición respondieron con una moción de censura para remover al mandatario.
- **La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), publicó su informe de perspectivas económicas.** De acuerdo con el informe, la economía mundial se mantendrá resiliente con un crecimiento del 3,2% a/a en 2024 y 3,3% para 2025. A su vez, esperan que la inflación mundial se continúe moderando al cerrar en 5,4% a/a en 2024 y de 3,8% en 2025. También destacaron temas fundamentales como la incertidumbre global ante los conflictos geopolíticos que afectan sobre los precios de los energéticos, la necesidad de medidas fiscales que garanticen la sostenibilidad de las finanzas públicas, y las reformas estructurales para impulsar el débil crecimiento de las economías en desarrollo.

## Colombia

- **Comienzan a sentarse las bases para el ajuste salarial del 2024.** En la jornada de ayer en DANE publicó los datos de productividad que serían un insumo relevante para la discusión del salario mínimo, las diferentes métricas de productividad se sitúan en un rango entre el 1,76% y 3,43%, sin embargo, aún no hay un consenso en cual será la métrica para tener en cuenta en la fórmula para definir el salario mínimo. Se espera que, con los resultados de inflación del viernes, las partes puedan comenzar la discusión la semana entrante.
- **Según el gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, la aprobación de la reforma del SGP obliga a decisiones cautelosas en el recorte de tasas.** De acuerdo con el gerente, el acto legislativo complejiza los retos fiscales al incrementar el déficit lo cual tendrá afecta al fondeo de la deuda externa y las expectativas del mercado cambiario. Esto refuerza la expectativa de un recorte de 50 pb en las próximas reuniones del Banrep, donde la junta mantendrá una postura cautelosa. Entre tanto, el viceministro de Hacienda, Diego Guevara, afirmó que se cumplirá la regla fiscal en 2024, en medio de un recorte presupuestal de \$28,4 bn anticipado para este año.
- **La OCDE proyecta un crecimiento del 1,8% para 2024 y de 2,7% para 2025.** En cuanto al crecimiento la organización internacional no ha sido muy optimista a diferencia de las proyecciones de analistas locales que esperan una cifra cercana al 2,0%. A su vez, para 2025 proyectan una inflación terminal del 4,3% a/a y del 3,1% para 2026, por lo cual esperan el cumplimiento de la meta a cierre de 2026, a diferencia del Banrep que espera esta cifra para el próximo año.
- **La reforma a la justicia pasó su segundo de cuatro debates en el Senado.** La reforma busca solucionar la congestión judicial a través de la corrección de deficiencias del sistema judicial, construida a través de la colaboración entre la Corte Suprema, La Fiscalía, y el Ministerio de Justicia. Sin embargo, la reforma ha levantado críticas dado que otorga beneficios a los responsables de conductas delictivas para agilizar los procesos penales, lo cual podría socavar la confianza en las instituciones de la Rama Judicial.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio se movió a la baja impulsada por las demás monedas latinoamericanas, obviando el titular de la aprobación de la reforma del SGP. La tasa de cambio cotizó entre \$4.431 - \$4.463 con un volumen superior a US \$1,1 MM, donde se destacan agentes externos ejerciendo coberturas forward, mientras que los locales se mantuvieron efectivos en el peso. La curva de forward se vendió en su totalidad, lo cual se asocia a un mayor riesgo fiscal junto con las expectativas de un recorte de 50 pb en la tasa del Banrep hasta que se gestionen los temas fiscales. Hasta el momento los niveles relevantes son: \$4.407 - \$4.450 - \$4.485 - \$4.500 - \$4.540.

## Eventos para la jornada:

- **España:** PMI de servicios 53,1 (3:15am)
- **Francia:** PMI de servicios 46,9 (3:50am)
- **Alemania:** PMI de servicios 47,2 (3:55am)
- **Eurozona:** PMI de servicios 49,5 (4am) / Índice de Precios al Productor (IPP) -3,2% a/a (5am)
- **Reino Unido:** PMI de servicios 50,8 (4:30am)
- **Brasil:** Actividad industrial 5,8% a/a (7am) / PMI de servicios (8am)
- **Perú:** PIB 3T (8:30am)
- **Estados Unidos:** PMI de servicios (9:45am) / PMI no manufacturero (10am) / Declaraciones de Powell, presidente de la Fed (1:45pm)
- **Colombia:** Exportaciones (10am) / Subasta de TES verdes 2031 por COP 700 MM a COP 1 bn.

## 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	-0,51%	2,9%	16,4%
USD/COP	4441	-0,46%	13,1%	14,6%
CDS 5Y	196	-0,1%	-12,9%	25,0%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106,5	0,1%	2,5%	5,1%
EURUSD	1,0498	-0,1%	-3,5%	-4,9%
GBPUSD	1,2673	0,0%	-2,2%	-0,5%
USDJPY	151,12	1,0%	-0,7%	7,1%
USDCOP	4440,5	-0,5%	13,1%	14,6%
USDMXN	20,2999	-0,1%	1,0%	19,6%
USDBRL	6,0658	0,3%	4,9%	24,9%
USDCLP	971,71	-0,1%	1,8%	10,5%
USDPEN	3,7370	-0,5%	-1,0%	0,9%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,38	-0,5	-40	-100
COLTES Feb 33	10,64	-1,5	-29	71
COLTES May 42	11,45	-1,9	-16	112
COLTES UVR 29	5,11	5,4	-28	142
COLTES UVR 37	5,20	1,1	-38	103
COLTES UVR 49	4,80	0,1	-39	76
Tesoros EEUU 2 años	4,19	1,2	-1	-6
Tesoros EEUU 10 años	4,26	3,3	-13	38
Tesoros EEUU 30 años	4,43	3,3	-14	41
SORF 3M	4,44	-2,8	-11,0	-88,7

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 de 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.