

Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan un sentimiento de aversión al riesgo dada la escalada del conflicto Rusia-Ucrania. Las bolsas en Asia operan con leves sesgos a la baja, mientras en Europa las bolsas presentan crecimientos promedio del 0,15%. Los futuros de EEUU avanzan en 0,26% promedio, luego de los resultados corporativos de Nvidia. Los bonos del tesoro se aprecian al 4,39% junto con incrementos del precio del petróleo Brent (2,06%) a 74,33 USD/b debido al incremento de las tensiones geopolíticas.

Mercados globales

- La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, anima a incrementar la productividad de la Eurozona. Lagarde, afirmó que Europa ha quedado rezagado en cuanto a innovación con respecto a sus pares como Estados Unidos y China. Esto alertó a los mercados frente a una reducción en el crecimiento de la Eurozona, por lo cual esperan mayores recortes en la tasa del BCE para apalancar el crecimiento económico.
- Los resultados corporativos de Nvidia superaron las expectativas del mercado, sin embargo, las perspectivas fueron moderadas. Los resultados del tercer trimestre casi duplicaron las ganancias con respecto al mismo periodo de 2023, siendo de US \$19,3 MM frente a las US \$9,2 MM de 2023. A su vez, reportaron unos ingresos de US \$35 MM frente a los US \$33 MM esperados por el mercado. Sin embargo, los pronósticos de crecimiento no cumplieron con las altas expectativas del mercado lo cual llevó a las acciones a una caída del 2,0% en la jornada de ayer.
- El conflicto entre Rusia y Ucrania mantiene cauto a los mercados. Ucrania reportó que Rusia lanzó un misil balístico intercontinental, siendo la primera vez de uso de un arma de esa categoría desde el inicio del conflicto. La situación de incertidumbre genera una ganancia de valor de la renta fija en EEUU y de algunas monedas consideradas refugio.

Colombia

- El gerente del BanRep, Leonardo Villar, sugiere que el recorte de tasas debe continuar con cautela. Villar se refirió a la inflación señalando que esta aún se sitúa por encima de la meta del 3%, además de que existen algunos factores que pueden hacer que ese descenso sea mucho más gradual, destacando la necesidad de mantener una política monetaria cautelosa. A su vez, advirtió que incluir el componente verde en la regla fiscal afectaría la credibilidad en los mercados internacionales, dado que la regla no distingue entre los distintos tipos de deuda.
- Fitch Ratings mantuvo la calificación de emisión en moneda extranjera en el largo plazo en BB+ con perspectiva estable. La entidad resalta unos fundamentos crediticios estables frente a la estabilidad macroeconómica del país, a la espera de reducir el déficit fiscal al 5,1% del PIB en 2025 y en 4,7% para 2026. Sin embargo, resaltan un incremento de la rigidez presupuestal por la reforma del SGP junto con unos ingresos fiscales significativamente menores, lo cual genera incertidumbre sobre una senda de reducción del déficit. La calificadora espera una tasa de interés terminal de 6,5% para 2025, y crecimiento del PIB del 1,8% para 2024, y 2,8% para 2025.
- Las importaciones de septiembre crecieron un 4,4% a/a, reflejando una recuperación en las expectativas de demanda doméstica. Las importaciones de bienes de consumo crecieron en 13,8% a/a reflejando un mayor incremento en los bienes durables (19,9% a/a) asociados principalmente a mayores vehículos importados. Los bienes no durables presentaron crecimientos del 9,6% a/a, mientras las importaciones de materias primas crecieron un 5,4%. Se destaca que, a pesar de una contracción en los bienes de capital, las importaciones de materiales de construcción incrementaron en 36,5% a/a, asociado a un incremento de las obras civiles.
- Según la Encuesta de Opinión Financiera de noviembre de Fedesarrollo, los analistas esperan una tasa de política monetaria de 9,25% para fin de año. Los agentes revisaron al alza la tasa terminal frente al 8,75% esperado en la edición de octubre, donde se esperaba un incremento en la velocidad de recortes. La proyección de crecimiento económico de 2024 se revisó al alza del 1,8% al 1,9%, mientras para 2025 se mantuvo en 2,6%. Además, se espera un crecimiento del PIB del cuarto trimestre de 2,3% a/a, superior al estimado en la encuesta de octubre.
- La Reforma del Sistema General de Participaciones fue aprobada en su penúltimo debate. La reforma que incrementaría las transferencias al 39,5% de los ingresos corrientes en un plazo de 12 años, ha avanzado rápidamente en el acto legislativo, a pesar de advertencias de las diferentes entidades técnicas alertando sobre el incremento del déficit que esta implicaría. Con la totalidad de 25 votos a favor, la Comisión Primera de la Cámara refleja la aceptación de los congresistas hacia lograr una mayor autonomía a nivel territorial, por lo cual se espera que en su octavo y último debate la reforma sea aprobada. Aun así, persiste incertidumbre sobre una ley de competencias que determine la delegación de funciones del gobierno nacional central.

Comentario de mercado

La jornada de ayer el peso mantuvo una baja volatilidad dado el sentimiento de aversión al riesgo. La tasa de cambio cotizó entre \$4.395 - \$4.427 con un volumen de US \$1.000, donde el mercado se muestra averso al riesgo dado que la baja volatilidad del peso evidencia que los agentes evitan tener grandes posiciones. Se espera que los indicadores de PMI de los Estados Unidos, desencadene un movimiento fluido en la jornada del viernes. Hasta entonces se espera que la tasa de cambio se mantenga lateralmente entre \$4.350 - \$4.450, hasta que se produzca un fundamental relevante sobre la negociación del incremento del salario mínimo, lectura de inflación, el SGP, o nuevos miembros de la junta del Banrep.

Eventos para la jornada:

- México: Ventas minoristas -1,3% a/a (7am)
- Estados Unidos: Nuevas peticiones de subsidios por desempleo (8:30am) / Ventas de vivienda usada (10am)
- Perú: PIB mensual de septiembre (10am)
- Japón: Inflación al consumidor / PMI manufacturero y de servicios (6:30pm)

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	1386	1.18%	2.2%	16.0%
USD/COP	4400	0.22%	12.0%	13.6%
CDS 5Y	200	-1.4%	4.8%	27.1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106.7	0%	2.6%	5.3%
EURUSD	1.0518	-0.2%	-2.7%	-4.7%
GBPUSD	1.2633	-0.2%	-2.7%	-0.8%
USDJPY	154.59	-0.5%	2.5%	9.6%
USDCOP	4400.0	0.2%	12.0%	13.6%
USDMXN	20.3751	0.5%	2.0%	20.1%
USDBRL	5.8112	0.7%	2.0%	19.6%
USDCLP	973.13	0.0%	2.2%	10.7%
USDPEN	3.7985	0.1%	0.9%	2.5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.43	0.0	-12	-95
COLTES Feb 33	10.53	0.0	4	61
COLTES May 42	11.24	0.0	-13	91
COLTES UVR 29	5.28	0.0	16	159
COLTES UVR 37	5.35	0.0	-7	118
COLTES UVR 49	4.84	0.0	-31	80
Tesoros EEUU 2 años	4.30	-1.5	27	5
Tesoros EEUU 10 años	4.39	-2.0	19	51
Tesoros EEUU 30 años	4.58	-1.6	8	55
SORF 3M	4.52	0.7	-10.5	-81.1

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.