

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con sesgos positivos ante el posible cese al fuego en Oriente Medio. En Asia las bolsas presentan crecimientos del 0,47% destacando leves caídas en las bolsas de China dada la falta de estímulos económicos por parte del gobierno, mientras en Europa las bolsas se mantienen estables. Los futuros del EEUU se expanden en 0,56% en promedio ante el nombramiento del secretario del tesoro. Los tesoros a 10 años se aprecian al 4,34%. Los precios del petróleo se ubican en 75,14 USD/b (-0,04%) ante la reducción de las tensiones geopolíticas del mundo.

Mercados globales

- Se reducen las tensiones geopolíticas en el conflicto de Oriente Medio.** De acuerdo con fuentes regionales en El Líbano, se encuentra cerca un acuerdo de cese al fuego entre el grupo de Hezbollah e Israel tras un mes y medio de conflicto. Por su parte, el gobierno de Israel dio luz verde para concretar los términos del alto al fuego, el cual se podría acordar durante esta semana. Sin embargo, en medio de las negociaciones, continúan las agresiones entre ambos bandos, en donde se mantienen los bombardeos sobre la ciudad de Beirut.
- Donald Trump designó a al inversor Scott Bessent como su próximo secretario del Tesoro de los Estados Unidos.** Bessent es un reconocido inversionista de Wall Street dada su experiencia en Hedge Funds y estrategia geopolítica. Se espera que el nuevo secretario del Tesoro de prioridad a las promesas electorales de Donald Trump como la reducción de impuestos y la eliminación de impuestos sobre las propinas. A su vez, Bessent afirmó que se centrará en la promulgación de aranceles y mantener el estatus del dólar como moneda de reserva mundial. Así, Trump completa el nombramiento de los miembros más importantes de su gabinete, generando un escenario de alta probabilidad de materialización de sus propuestas de campaña.
- China mantuvo sus tasas de interés de mediano plazo en el 2,0%, e inyectó dinero al sistema bancario.** El Banco Popular de China, decidió mantener sus tipos de interés con el fin de fortalecer su moneda, el yuan, dada la volatilidad del mercado tras la victoria del candidato Donald Trump que intensificó la probabilidad de guerra comercial. Además, el gobierno inyectó US \$124 MM al sistema bancario a través de préstamos a un año. A pesar de la inyección de capital, los inversionistas mantuvieron el desánimo sobre el mercado chino dada la falta de estímulos, reduciendo la probabilidad de crecimiento económico del 5,0%.
- Uruguay eligió al candidato de izquierda, Yamandú Orsi, como próximo presidente.** Por un estrecho margen de votantes, el sucesor de Jose Mujica, heredará la presidencia en el 2025 donde a pesar de ser un candidato de izquierdas, se prevé que tenga un proyecto político menos radical que en Colombia y Brasil. Sus propuestas motivadas por las preocupaciones de los votantes de desigualdad y el crimen impulsaron al cambio de gobierno. Con estas elecciones, Latinoamérica mantiene la mayoría de los gobernantes de izquierda.

Colombia

- Avanzan las propuestas de incremento del salario mínimo para 2025.** El rango de negociación hasta el momento se ubica entre el 6% y 10%, en donde la propuesta más baja sería la del gobierno, en virtud de la lectura de inflación y productividad. Se estableció que los días 3 y 4 de diciembre se discutirán las cifras de productividad publicadas por el Dane, y además el día 9 se publicarán cifras del mercado laboral de octubre, siendo la última lectura del año. Finalmente, desde el 11 al 15 de diciembre se discutirán las propuestas de incremento y se espera que al culminar estas fechas sea definido el monto del salario mínimo.
- El Gobierno Nacional presentará una propuesta para convertir al Icetex en una banca de primer piso.** En el primer semestre de 2025, el Gobierno presentará un proyecto de ley para que el Icetex sea un banco financiado por el ahorro público. Por su parte, el ministro de Educación, Daniel Rojas, hizo un llamado a los empresarios para ingresar recursos en el futuro “banco del saber”, con el fin de contribuir a la educación en Colombia. Esta propuesta ha generado dudas ante la garantía de las líneas de crédito dado que este nuevo banco podría estar al servicio del presupuesto nacional. Hasta la fecha el gobierno tiene pendientes giros de \$420 MM de los créditos de este año debido a una falta de liquidez del estado.

Comentario de mercado

- En la jornada del viernes, el peso se movió junto con las demás monedas latinoamericanas, imprimiendo números rojos ante la fortaleza del DXY.** La tasa de cambio cotizó entre \$4.385 - \$4.431 con un volumen de US \$1,2 MM. De la jornada se destaca la venta masiva de pesos influenciada por la fortaleza del DXY, que junto con la oferta de dólares llevaron a la tasa de cambio a los \$4.420 en donde se mantuvo la mayoría de la sesión. En cuanto a los flujos se destacaron los agentes locales ejerciendo coberturas en el dólar. Para la jornada de hoy se espera que la tasa de cambio se mantenga cotizando lateralmente entre \$4.350 - \$4.450.

Eventos para la jornada:

- España:** Índice de Precios al Productor (IPP) (3am): -3,9%
- Alemania:** Confianza empresarial IFO (4am): 85,7% esperado 86 puntos
- Brasil:** Cuenta Corriente (6:30am): déficit USD 5880 m
- México:** Cuenta Corriente (9am)

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	0.27%	4.3%	16.5%
USD/COP	4416	0.48%	12.5%	14.0%
CDS 5Y	200	-1.6%	0.9%	27.3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	107.0	-1%	2.6%	5.6%
EURUSD	1.0477	0.6%	-3.0%	-5.1%
GBPUSD	1.2559	0.2%	-3.1%	-1.4%
USDJPY	154.47	-0.2%	1.4%	9.5%
USDCOP	4416.0	0.5%	12.5%	14.0%
USDMXN	20.3718	-0.3%	1.9%	20.0%
USDBRL	5.7907	-0.3%	1.5%	19.2%
USDCLP	982.33	-0.4%	3.6%	11.8%
USDPEN	3.7875	-0.1%	1.0%	2.2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.40	13.1	-24	-98
COLTES Feb 33	10.47	21.2	-20	55
COLTES May 42	11.20	16.5	-28	87
COLTES UVR 29	5.11	-0.4	-9	142
COLTES UVR 37	5.19	0.5	-26	102
COLTES UVR 49	4.76	-0.6	-45	72
Tesoros EEUU 2 años	4.36	-1.7	28	11
Tesoros EEUU 10 años	4.36	-3.7	12	48
Tesoros EEUU 30 años	4.54	-4.5	2	51
SORF 3M	4.52	0.0	-10.5	-81.0

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.