

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos en la jornada festiva de los Estados Unidos. En Asia las bolsas se contraen en 0,42%, mientras que en Europa las bolsas repuntan en 0,39% en promedio tras la lectura de cifras de inflación y confianza del consumidor. Los futuros en EEUU avanzan en promedio 0,15% en una jornada de baja liquidez. Los tesoros a 10 años se ubican en el 4,26%, mientras el precio del petróleo presenta leves crecimientos a los 73,38 USD/b debido a las declaraciones del no cumplimiento del cese al fuego entre Israel y Hezbollah. El precio del café se ubica en máximos históricos, dada la sequía de su mayor productor, Brasil.

Mercados globales

- La primera revisión del PIB del 3T de los Estados Unidos se mantuvo en 2,8%, en línea con lo esperado. A su vez, se revisaron a la baja algunas cifras de exportaciones y gastos de consumo, mientras se revisó al alza las inversiones en acciones por parte de entidades financieras. Por su parte, la inflación del gasto en consumo personal subyacente (PCE sin alimentos ni energéticos) de octubre, se situó en 2,8% a/a, con un avance mensual del 0,3%. La lectura de las cifras tanto de crecimiento económico como del indicador de inflación favorito de la Fed fueron tomados positivamente por los mercados.
- Las conversaciones entre el presidente electo de EEUU y la presidente de México reducen la presión sobre el peso mexicano. Donald Trump dijo que tuvo una conversación productiva con Claudia Sheinbaum en la medida en que la presidente acordó trabajar por la migración a EEUU a través de México y se debatió sobre estrategias de controlar el paso de drogas a EEUU. El peso mexicano se aprecia en la jornada en más de 1% a 20,31 pesos por dólar.
- Los títulos de deuda franceses enfrentan presión ante la incertidumbre fiscal. El mercado está preocupado por la posibilidad de que el Primer Ministro, Michel Barnier, sea capaz de tener la aprobación del presupuesto del año siguiente, pues el partido de ultraderecha liderado por Marine Le Pen ha propuesto un voto de no-confianza si no se acogen los cambios al presupuesto propuestos por su partido. El diferencial entre el bono de 10 años francés supera en 89 pbs a la referencia alemana, el mayor nivel desde 2012, una prima similar a la de los bonos griegos.
- El real brasileño opera en su nivel más débil en la historia. La depreciación se da luego de que el gobierno propusiera cortar su gasto en USD 12.000 millones, una cifra que decepcionó a los inversionistas. Las medidas anunciadas por el ministro de hacienda, Fernando Haddad, incluyeron límites al aumento del salario mínimo, topes a salarios del sector público y mayores impuestos a ingresos altos (superiores a BRL 50.000), sin embargo, eximir de impuestos a la renta a los salarios hasta BLR 5.000 por mes le quitó potencia al programa decepcionando a los mercados. La tasa de cambio operó en un máximo de 5,9994 reales por dólar.

Colombia

- El Ministerio de Hacienda anuncia un recorte de \$28,4 bln en medio de la restricción de caja del gobierno. Dentro del rubro de funcionamiento el gobierno recortará \$18,2 bln donde los presupuestos de Hacienda (\$11,8 bln), Trabajo, y Transporte serán los más disminuidos. Con respecto a la inversión, el gobierno recortará \$10,1 bln, liderado por los sectores de Inclusión Social y Reconciliación, seguido de Hacienda, y por último Transporte. Se estima que en total el hueco fiscal habría sido de \$74 bln en 2024 con respecto a lo proyectado en octubre del 2023 con la ley de PGN.
- Renunció el director de Política Macroeconómica del Ministerio de Hacienda. El día de ayer, Oliver Pardo presentó su carta de renuncia la cual se hará efectiva el 31 de diciembre. Pardo, habría tomado el cargo en agosto del 2024 dejando su puesto como director del Observatorio Fiscal de las Universidad Javeriana. Con su renuncia, deja vacante uno de los cargos más importantes de la cartera nacional, donde se generan las proyecciones macro frente a la estrategia fiscal como el Plan Financiero y el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP).
- La ponencia de la nueva reforma tributaria estará lista para su primer debate el lunes de la próxima semana. Si bien, hay consensos frente a reducir el impuesto de renta a las empresas y gravar a las actividades de juegos de azar, existen diferencias respecto al incremento en los impuestos del patrimonio, y del carbono. Este debate será fundamental para la determinación del monto del PGN de 2025. Entre tanto la Cámara de Representantes canceló la citación con los miembros de la junta del Banrep para la presentación de su informe de gestión.

Comentario de mercado

La jornada de ayer se dividió en dos partes, en la primera el peso no presentó flujos relevantes a destacar, y en la segunda el peso presentó revaluaciones. Entre las 8am y las 10am el mercado movió la tasa de cambio en un rango de 10 pesos, mientras que luego de eso, la tasa de cambio comenzó a reducir su nivel dados los flujos provenientes de agentes locales. La tasa de cambio cotizó entre \$4.379 - \$4.422 con un volumen de US \$1,1 MM. A su vez, se destaca al final de la jornada agentes externos que también impulsaron a la tasa de cambio a la baja. Se espera que el peso se mantenga cotizando lateralmente entre \$4.350 - \$4.450.

Eventos para la jornada:

- Festivo en Estados Unidos – Día de Acción de Gracias.
- España: Inflación al consumidor 2,4% a/a en línea (3am)
- Eurozona: Confianza del consumidor -13,7 puntos en línea (5am)
- Alemania: Inflación al consumidor (8am)
- Brasil: Índice de precios al productor (IPP) (8am)
- México: Minutas del Banco de México (10am)
- Japón: Tasa de desempleo / Actividad industrial / Ventas minoristas (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	1397	0.45%	4.3%	16.9%
USD/COP	4383	-0.41%	11.6%	13.1%
CDS 5Y	199	-0.1%	-1.2%	26.9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106.2	0%	1.8%	4.8%
EURUSD	1.0550	-0.2%	-2.4%	-4.4%
GBPUSD	1.2667	-0.1%	-2.4%	-0.5%
USDJPY	151.83	0.5%	-1.0%	7.7%
USDCOP	4383.0	-0.4%	11.6%	13.1%
USDMXN	20.3168	-1.3%	1.4%	19.7%
USDBRL	5.9340	2.1%	3.9%	22.2%
USDCLP	974.58	-0.3%	2.9%	10.9%
USDPEN	3.7525	-0.3%	-0.3%	1.3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.40	-11.9	-37	-98
COLTES Feb 33	10.56	-5.4	-32	64
COLTES May 42	11.46	0.9	-9	113
COLTES UVR 29	5.20	3.8	-5	151
COLTES UVR 37	5.26	-3.8	-21	109
COLTES UVR 49	4.78	-1.2	-45	74
Tesoros EEUU 2 años	4.23	0.0	9	-2
Tesoros EEUU 10 años	4.26	0.0	-2	38
Tesoros EEUU 30 años	4.44	0.0	-9	41
SORF 3M	4.50	0.0	-9.0	-83.2

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.