

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos tras la lectura de inflación en los Estados Unidos. En Asia las bolsas avanzan en 0,52%, mientras en Europa las bolsas se mantienen a la espera de la reunión del Banco Central Europeo. En EEUU los futuros se contraen en -0,22% en promedio, mientras el rendimiento de los bonos del tesoro sube ubicándose en 4,3% debido a la aceleración en la inflación al consumidor y a la espera del IPP. El precio del petróleo Brent opera en 70,41 USD/b (+0,17%).

Mercados globales

- **La inflación de noviembre de los Estados Unidos se alineó con las expectativas del mercado.** La lectura de inflación registró una variación de 0,3% con respecto a octubre de este año y del 2,7% anual. Por su parte, la inflación subyacente que excluye alimentos y energía también se alineó con lo esperado con una variación del 0,3% m/m y 3,3% a/a. Con estas cifras el balance muestra una aceleración en la inflación durante dos meses consecutivos, sin embargo, el mercado descuenta con un 98% de probabilidad que la Reserva Federal recorte sus tasas de interés en 25pbs.
- **El Banco Central de Brasil sorprendió al mercado con incremento en su tasa de política en 100 pbs.** La junta directiva del banco central elevó su tasa Selic de referencia al 12,25% tras una votación unánime de duplicar el ritmo de aumento sobre su tasa. Esta decisión responde al incremento de las presiones inflacionarias, la robustez en su actividad económica, la debilidad en su moneda, junto con la preocupación del desempeño fiscal. En noviembre, la inflación anual se aceleró al 4,87% alejándose del rango meta. Por su parte, los miembros de la junta han pedido reiteradamente un plan fiscal creíble para contener el gasto y de esta manera evaluar un nuevo ciclo de recortes sobre la tasa de política monetaria.
- **EL Banco de Canadá recortó sus tasas de interés en 50 pbs al 3,25% completando cinco recortes consecutivos.** Con el fin de sostener el crecimiento económico, el banco central se alineó con las expectativas del mercado manteniendo la velocidad de recortes de su última reunión. A su vez, la autoridad monetaria referenció el incremento de la incertidumbre ante la futura administración de Donald Trump en EEUU, dada la imposición de aranceles sobre las exportaciones canadienses. Ante la posible guerra comercial el banco central busca apalancar el crecimiento económico dada una posible reducción en la demanda de bienes de su mayor socio comercial.

Colombia

- **Se hundió la ley de financiamiento en el Congreso.** Como se esperaba, el día de ayer las comisiones económicas de la Cámara votaron a favor de la ponencia negativa de la ley de financiamiento de este gobierno, por lo cual el proyecto fue archivado. La sesión comenzó con un retraso de tres horas, y no se alcanzó a discutir el texto presentado por el gobierno que proponía un recaudo de \$9,8 bln. Con la negativa del Congreso, el Gobierno deberá recortar \$12 bln del PGN 2025. De acuerdo con el director del Departamento Nacional de Planeación (DNP), tras el hundimiento de esta reforma, el gobierno deberá reducir la inversión, afectando directamente sobre los subsidios de vivienda VIS y servicios públicos de estratos uno, dos, y tres. Sin la tributaria PGN de 2025 podría ser decretado hasta el dos de enero por un monto de \$511 bln.
- **Se dieron a conocer las primeras propuestas de incremento del salario mínimo en las mesas de negociación.** En la mesa tripartita la Central Unitaria de Trabajadores (CUT) afirmó que el incremento debería de ser del 12%, mientras que La Asociación Colombiana de Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (Acopi) propuso un incremento del 5,2%. Se espera que estas dos cifras determinen el piso y techo de negociación para el incremento del salario, sin embargo, estas propuestas difieren en gran medida lo cual abre la posibilidad de que el salario mínimo sea determinado por un decreto presidencial antes de fin de año.
- **La Corte Suprema de Justicia allanó las oficinas del Ministerio de Hacienda.** Los funcionarios judiciales ingresaron al ministerio con el fin de incautar el computador de la asesora del exministro Bonilla, Maria Alejandra Benavides, dadas sus declaraciones que involucrarían al propio exministro de Hacienda en el escándalo sobre la Unidad Nacional de Gestión del Riesgo y Desastres (UNGRD).

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el peso mantuvo un sentimiento positivo con valorizaciones del 0,6%. La tasa de cambio cotizó entre \$4.343 - \$4.380 con un volumen de US \$1,4 MM, reflejando incrementos en la liquidez dada la publicación de los datos de inflación al consumidor en los Estados Unidos. Entre tanto, los agentes locales demandaron posiciones de cerca de \$4.350 - \$4.360, en donde el rango se encuentra en la parte baja de un canal alcista de mediano plazo. Para la jornada de hoy y la del viernes, se espera una reducción en la liquidez y una tasa de cambio que cotice entre \$4.340 - \$4.400, a menos de que algún fundamental impulse el repunte de estos niveles, sin embargo, hasta el momento la tendencia a la baja en la tasa de cambio se mantiene.

Eventos para la jornada:

- **Día Bancario en México**
- **México:** Actividad Industrial -2,2% a/a (7am)
- **Brasil:** Ventas minoristas 6,5% a/a (7am)
- **Eurozona:** Decisión de política monetaria (8:15am)
- **Estados Unidos:** Índice de Precios al Productor (IPP)
- **Perú:** Decisión de Política Monetaria / Balanza comercial (6pm)
- **Japón:** Actividad Industrial (11:30pm)

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	5,15	3,91
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	1383	-0.04%	2.8%	15.7%
USD/COP	4345	-0.61%	10.6%	12.2%
CDS 5Y	191	0.0%	-4.2%	21.6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106.6	0%	0.5%	5.2%
EURUSD	1.0502	0.1%	-1.1%	-4.9%
GBPUSD	1.2739	-0.1%	-0.1%	0.1%
USDJPY	152.22	-0.2%	-1.5%	7.9%
USDCOP	4345.0	-0.6%	10.6%	12.2%
USDMXN	20.1132	-0.1%	-2.3%	18.5%
USDBRL	5.9647	-1.4%	3.6%	22.8%
USDCLP	972.15	-0.4%	-1.3%	10.6%
USDPEN	3.7265	0.4%	-1.4%	0.6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.65	-0.1	14	-73
COLTES Feb 33	10.85	1.5	37	93
COLTES May 42	11.66	-5.3	54	133
COLTES UVR 29	5.12	4.3	2	143
COLTES UVR 37	5.40	6.7	19	123
COLTES UVR 49	5.05	4.0	21	101
Tesoros EEUU 2 años	4.18	2.5	-8	-7
Tesoros EEUU 10 años	4.30	2.9	0	42
Tesoros EEUU 30 años	4.51	2.8	4	48
SORF 3M	4.36	-3.7	-15.8	-97.3

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 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'élevaient 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.