

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos negativos a la espera de la publicación de datos de actividad industrial y de ventas minoristas en Estados Unidos. En Asia las bolsas se contraen en -0,4% en promedio, mientras en Europa se desvalorizan en -0,3% en promedio tras la publicación de cifras de comercio internacional. En EEUU los futuros se contraen en -0,28% a la espera de indicadores de actividad económica y decisión de la Fed, mientras el rendimiento de los bonos del tesoro en EEUU a 10 años se ubica en 4,43%. El precio del petróleo Brent opera a la baja ubicándose en 73,2 USD/b (-0,96%).

Mercados globales

- **El próximo presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, se refirió a asuntos de ámbito internacional.** En su encuentro con periodistas, Trump aseguró que el presidente ucraniano Volodimir Zelenski, debería estar dispuesto a llegar a un acuerdo con Rusia, haciendo referencia a ceder parte de los territorios ocupados de la región del este. A su vez, afirmó que los rehenes israelíes deberían ser entregados antes de que llegue a la Casa Blanca, de lo contrario, podría intensificarse el conflicto contra el grupo Hamás. En cuanto a los aranceles, reafirmó que está listo para imponer aranceles sobre China del 60%, México y Canadá del 25%, y un arancel universal del 10%.
- **En Estados Unidos, la actividad de servicios sorprendió al alza mientras las manufacturas se mantuvieron en contracción.** Los indicadores preliminares de diciembre mostraron al PMI de servicios con un balance de 58,5 puntos, encontrándose en máximos de casi 3 años, mientras que el sector de las manufacturas cayó a 48,3 puntos, ubicándose por debajo de los 49,4 puntos esperados. La sorpresa positiva del sector de servicios no generó una reacción relevante por el mercado, el cual se encuentra a la espera de la decisión de tasas de interés de la Fed del día de mañana.
- **La ministra de Finanzas de Canadá renunció, al tiempo que, el canciller alemán perdió moción de confianza.** La Vice primer ministra y ministra de Finanzas de Canadá, Chrystia Freeland, ha renunciado debido a sus diferencias con el presidente Trudeau en cuanto a temas fiscales y los grandes desafíos que enfrentaría Canadá en medio de la imposición de aranceles por parte de la futura administración de Donald Trump. Por otro lado, el Parlamento de Alemania negó la moción de confianza al canciller alemán, Olaf Scholz, lo cual permitirá que el país europeo desarrolle elecciones anticipadas el próximo 23 de febrero de 2025.

Colombia

- **Las ventas minoristas y la producción manufacturera superaron las expectativas del mercado.** En octubre, la producción manufacturera creció en 1,1% a/a retornando a terreno positivo y superando las expectativas del -0,2% a/a, en donde la producción de azúcar y panela, equipos de transporte, y productos farmacéuticos contribuyeron positivamente a la variación. Por su parte, las 18 de las 19 actividades de ventas minoristas presentaron variaciones positivas, apalancando un crecimiento del 9,0% a/a, marcando expansiones por quinto mes consecutivo. La venta de vehículos y equipos de telecomunicaciones fue lo que más contribuyó positivamente, mientras que las ventas de textiles fueron las que más cayeron con un retroceso de -6,3% a/a.
- **Reforma política del gobierno se hunde en el Senado por falta de quórum.** En su cuarto de ocho debates, la reforma que buscaba garantizar la financiación estatal de las campañas presidenciales, la elección independiente de los magistrados del Consejo Nacional Electoral (CNE), y que los congresistas pudieran cambiar de partido sin sanción alguna, fue archivada. La falta de tiempo jugó en contra, quedando sin agenda para la discusión. El ministro del Interior, Juan Fernando Cristo, culpó a la mesa del Senado por agendar el proyecto como el último punto del día. Por su parte, se espera que en las sesiones extra se discuta sobre la reforma a la salud y la reforma laboral.
- **El gobierno abrió la posibilidad de decretar el salario mínimo.** La mesa tripartita se volverá a reunir el 18 de diciembre para tratar de concertar el incremento del salario mínimo del próximo año; sin embargo, la ministra de Trabajo, Gloria Inés Ramírez, aseguró que hay grandes diferencias sobre las propuestas presentadas, por lo cual, de no haber un acuerdo en el día de mañana, comenzarán a trabajar en el proceso de decreto por parte de presidencia.

Comentario de mercado

La jornada de ayer fue bastante tranquila para el peso, donde la iliquidez determinó el comportamiento del mercado. Con un volumen de tan solo US \$850 M, la tasa de cambio cotizó entre \$4.307 y \$4.334, donde no se destacó una tendencia relevante. En cuanto al flujo, se mantienen las ofertas de dólares de agentes externos, mientras que los agentes locales se mantienen tranquilos dada la temporada de fin de año en donde comienza a reducirse la liquidez. Para esta semana, los mercados se mantendrán a la espera de decisiones de tasas por parte de la Fed y el BanRep, con la expectativa de un recorte de 25 y 50 pbs, respectivamente. Dicho esto, el mercado debería mantenerse operando en el rango de \$4.300 y \$4.362 antes de estas decisiones de tasas.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Tasa de desempleo 4,3% en línea (2am)
- **Alemania:** Confianza empresarial 84,7 vs. 85,6 esperado (4am)
- **Eurozona:** Balanza Comercial US 6,8 bln (5am)
- **Brasil:** Minutas de la última reunión de política monetaria
- **México:** Ventas minoristas -1,2% (7am)
- **Estados Unidos:** Ventas minoristas (8:30am) / Producción industrial (9:15am)
- **Canadá:** Inflación al consumidor (8:30am)
- **Chile:** Decisión de política monetaria (4pm)
- **Japón:** Importaciones / Exportaciones (6:50pm)

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,5	2,8
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	1371	-0.69%	1.8%	14.7%
USD/COP	4326	0.19%	10.1%	11.7%
CDS 5Y	193	0.3%	-8.0%	22.9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	107.0	0%	0.3%	5.6%
EURUSD	1.0490	-0.2%	-1.0%	-5.0%
GBPUSD	1.2698	0.1%	0.2%	-0.3%
USDJPY	153.93	-0.1%	-0.5%	9.1%
USDCOP	4325.5	0.2%	10.1%	11.7%
USDMXN	20.1114	-0.1%	-0.5%	18.5%
USDBRL	6.1564	0.4%	7.0%	26.7%
USDCLP	993.73	0.3%	2.1%	13.1%
USDPEN	3.7370	0.2%	-1.5%	0.9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.82	7.0	30	-56
COLTES Feb 33	11.10	13.8	51	118
COLTES May 42	11.88	6.1	62	155
COLTES UVR 29	5.23	1.0	-8	154
COLTES UVR 37	5.51	-2.5	19	134
COLTES UVR 49	5.16	-4.0	26	112
Tesoros EEUU 2 años	4.28	3.2	-2	3
Tesoros EEUU 10 años	4.43	3.4	-1	55
Tesoros EEUU 30 años	4.63	2.9	1	60
SORF 3M	4.35	0.1	-13.8	-97.9

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.