

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos a la espera de cifras del mercado laboral de Estados Unidos. En Asia las bolsas avanzan un 0,26% promedio, a la espera de la moción de censura del presidente de Corea del Sur. En Europa las bolsas crecen un 0,46% en promedio tras la revisión del PIB del 3T. Los futuros en EEUU retroceden un -0,04% a la espera de la tasa de desempleo. Los tesoros a 10 años se valorizan al 4,17%, mientras el precio del petróleo Brent cae a 71,37 USD/b (-1,0%) tras la decisión de postergar el incremento en la producción de petróleo por parte de la OPEP+.

## Mercados globales

- **Hoy el mercado permanecerá atento a los datos de mercado laboral en Estados Unidos y las señales que pueda agregar sobre el futuro de las tasas de interés.** La Oficina de Estadísticas Laborales publicará la cifra de nóminas no agrícolas junto a la tasa de desempleo correspondiente al mes de noviembre. El mercado espera una creación de 214 mil nóminas no agrícolas, lo que supondría un aumento respecto a la baja lectura de octubre (12 mil nóminas). El informe será fundamental para evaluar el estado del mercado laboral, sumándose como insumo clave para la próxima reunión de política monetaria de la Reserva Federal el 17 y 18 de diciembre.
- **La revisión del PIB del tercer trimestre en la Eurozona no mostró cambios.** El PIB de la eurozona y la Unión Europea (UE) creció un 0,4% en comparación con el segundo trimestre de 2024. En términos anuales, el PIB aumentó 0,9% en la eurozona y 0,1% en la UE. Se destaca el desempeño de España con un crecimiento trimestral de 0,8% y anual de 3,4%. En el mismo periodo, el empleo en la eurozona aumentó 0,2%, mientras que en la UE se mantuvo estable. Croacia, Irlanda y Malta lideraron el crecimiento, mientras que Rumania, Estonia y Letonia registraron descensos.
- **La OPEP+ retrasó el aumento de la producción del petróleo hasta abril del 2025.** Los ocho miembros de esta organización pospusieron deshacer el recorte en la producción de 2,2 millones de barriles diarios debido a una perspectiva de menor demanda en el petróleo. A pesar del recorte y los conflictos geopolíticos en Oriente Medio, los precios de estos combustibles se han mantenido en niveles moderados durante el año. Adicionalmente, la OPEP+ se anticipa al segundo mandato de Donald Trump, quien basó su campaña en promover el incremento en la producción de petróleo, lo cual podría tener un impacto en el precio de estos combustibles.

## Colombia

- **Hoy se conocerán los datos de inflación del mes de noviembre, convirtiéndose en la base para la negociación del salario mínimo.** De acuerdo con la encuesta de analistas del BanRep, el consenso estima una inflación mensual de 0,21% , lo cual reduciría la inflación en términos anuales del 5,41% al 5,13%, siendo este un insumo clave para el incremento salarial de 2025. Desde Scotiabank Colpatría se estima una inflación de 0,18% mensual y 5,10% anual para este periodo.
- **Citan a los miembros de la junta del Banco de la República ante el Congreso.** Tras la suspensión de la cita previa para presentar el informe de gestión del banco central, la Comisión Tercera de la Cámara citó a los integrantes de la junta, incluido el nuevo ministro de Hacienda, Diego Guevara, para la presentación del informe el próximo miércoles 11 de diciembre. Se espera que con esta presentación el gobierno cuente con las proyecciones macroeconómicas del equipo técnico para emplearlas en la discusión del incremento del salario mínimo para 2025.
- **Ecopetrol y Petrobras culminaron la exploración del mayor hallazgo de gas de Colombia, denominado Sirius-2.** Este hallazgo podría incrementar en 200% las reservas de gas del país y cubrir hasta el 50% de la demanda diaria de los hogares. El presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, afirmó que el proyecto contará con US \$1,2 MM de inversión, mientras la empresa Petrobras aseguró un incremento del déficit de gas en los próximos años. Hasta la fecha, el proyecto requiere de las licencias ambientales para comenzar su fase de desarrollo. De materializarse, se podrían reducir las importaciones de gas y garantizar la seguridad energética del país ante periodos de sequías.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer la tasa de cambio se mantuvo a la baja, rozando el nivel de \$4.400. La tasa de cambio cotizó entre \$4.398 - \$4.430 con un volumen de US \$960 M, en donde se destaca el cierre de \$4.415 impulsado por los agentes locales y externos que impulsaron al peso al alza. El mes de diciembre deteriora la liquidez, donde el mercado presenta menores volúmenes negociados. En cuanto a los flujos, se vio una venta de dólares en el extranjero en las primeras horas de la sesión, fluyendo con el sentimiento de riesgo en las monedas latinoamericanas. Hasta el momento, los niveles técnicos relevantes son: \$4.362 - \$4.400 - \$4.450 - \$4.485 - \$4.500 - \$4.540.

## Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Producción industrial -4,75% a/a (2am)
- **Francia:** Importaciones USD 64,4 bln / Exportaciones USD 48,7 bln (2:45am)
- **Eurozona:** Revisión PIB 3T 0,4% t/t (5am)
- **Chile:** Inflación al consumidor 0,2% m/m (6am)
- **Estados Unidos:** Ingresos medios por hora / Nominas no agrícolas / Tasa de desempleo (8:30am)
- **Canadá:** Tasa de desempleo (8:30am)
- **Colombia:** Inflación al consumidor (6pm)
- **China:** Importaciones / Exportaciones (10am)

## 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     | 1395  | 0,78% | 2,2%  | 16,7% |
| USD/COP    | 4416  | 0,01% | 12,4% | 14,0% |
| CDS 5Y     | 196   | -0,6% | -8,3% | 24,5% |

## Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel   | 1D    | 1M    | YTD   |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DX Index   | 105,8   | 0,1%  | 0,7%  | 4,4%  |
| EURUSD     | 1,0583  | 0,0%  | -1,4% | -4,1% |
| GBPUSD     | 1,2771  | 0,1%  | -0,8% | 0,3%  |
| USDJPY     | 150,62  | 0,3%  | -2,6% | 6,8%  |
| USDCOP     | 4415,5  | 0,0%  | 12,4% | 14,0% |
| USDMXN     | 20,1937 | 0,0%  | 0,5%  | 19,0% |
| USDBRL     | 6,0229  | 0,3%  | 6,1%  | 24,0% |
| USDCLP     | 970,18  | 0,0%  | 1,0%  | 10,4% |
| USDPEN     | 3,7245  | -0,4% | -1,3% | 0,5%  |

## Comportamiento mercado de renta fija

| Título               | YTM (%) | Cambio en puntos básicos |      |       |
|----------------------|---------|--------------------------|------|-------|
|                      |         | 1D                       | 1M   | YTD   |
| COLTES Nov 2026      | 8,36    | -1,7                     | -41  | -105  |
| COLTES Feb 33        | 10,63   | 1,9                      | -33  | 68    |
| COLTES May 42        | 11,44   | 1,0                      | -23  | 108   |
| COLTES UVR 29        | 5,07    | -7,4                     | -41  | 141   |
| COLTES UVR 37        | 5,22    | -0,3                     | -41  | 104   |
| COLTES UVR 49        | 4,84    | 1,9                      | -35  | 87    |
| Tesoros EEUU 2 años  | 4,16    | 1,8                      | -1   | -9    |
| Tesoros EEUU 10 años | 4,18    | 0,6                      | -9   | 30    |
| Tesoros EEUU 30 años | 4,33    | -0,3                     | -10  | 30    |
| SORF 3M              | 4,43    | -0,2                     | -9,6 | -90,5 |

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 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](http://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](http://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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.