

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos ante la caída del gobierno en Siria. En Asia las bolsas avanzan un 0,53% promedio, tras la lectura de inflación en China. En Europa las bolsas operan en verde con 0,18% en promedio, mientras los futuros en EEUU retroceden un -0,08% tras la lectura de empleo del viernes. Los tesoros a 10 años se mantienen al 4,16%, mientras el precio del petróleo Brent crecen a 71,91 USD/b (+1,1%) tras la caída del régimen de gobierno en Siria y la perspectiva de una menor demanda en China.

Mercados globales

- **La inflación en China se redujo al 0,2% a/a en noviembre, reavivando vientos de recesión.** La inflación presentó una contracción del -0,6% m/m, ubicándose por debajo de lo esperado, mientras el Índice de Precios al Productor se situó en -2,5% a/a. La inflación ha mantenido una tendencia a la baja, preocupando sobre un menor consumo interno. A pesar de los estímulos de recortes en tasas anunciados por el gobierno, los mercados consideran que sean suficientes para lograr su meta de crecimiento del 5,0% a/a.
- **Cayó el gobierno de Bashar al-Assad en Siria luego de 50 años de dictadura.** Tras una guerra civil de 14 años, el régimen de Assad dimitió, debido a la fragmentación del país por los conflictos armados. El poder del territorio ha sido tomado por los grupos rebeldes que derrocaron al gobierno, mientras se suman actores como Israel y EEUU a través de bombardeos a objetivos militares con el fin de evitar el resurgimiento del Estado Islámico en la región. Las tensiones geopolíticas aumentan a medida que se evalúa el proceso de transición de gobierno en dicho país.
- **El presidente de Corea del Sur se libró de la moción de censura en su contra.** El parlamento no alcanzó el quórum requerido debido al boicot del partido gobernante ante esta medida, logrando solo 195 parlamentarios de los 300 que conforman la Cámara. El presidente Yoon Suk Yeol ofreció disculpas al pueblo por el pánico generado a raíz de la ley marcial decretada sobre su oposición, lo cual ha abierto una investigación sobre el exministro de defensa que envió las tropas militares sobre los parlamentarios. Además, miles de surcoreanos salen a las calles a exigir la renuncia del mandatario Yoon Suk.
- **Donald Trump afirmó no tener planes para reemplazar al presidente de La Reserva Federal (Fed), Jerome Powell.** El presidente electo de EEUU, a través de una entrevista con NBC, dijo que una vez posicionado en la Casa Blanca no le pediría a Powell renunciar al cargo. Esto ha generado confianza en los mercados ante la independencia del Banco Central, dejando atrás previas críticas de Trump al presidente de la Fed en cuanto al manejo de la política monetaria en EEUU.

Colombia

- **La inflación de noviembre decreció menos de lo esperado por los analistas, ubicándose en 0,27% m/m y cayendo al 5,2% a/a.** Los precios de los bienes agrícolas mantienen una buena dinámica con un incremento del 0,02% m/m dadas las buenas cosechas a lo largo del año. Por su parte, los servicios públicos presentaron la mayor contribución a la inflación debido a un incremento en los precios del gas, mientras que las tarifas de energía se redujeron por quinto mes consecutivo. A su vez, se remarca la aceleración de la inflación en los rubros de entretenimiento y precios de paquetes turísticos dados los efectos de temporada de fin de año. Hasta el momento, la depreciación de la moneda ha comenzado a mostrar efectos en los precios reflejados en la inflación de bienes durables como vehículos y muebles del hogar. Finalmente, **esta lectura de inflación será tomada como base para la negociación del mínimo de 2025**, sumado a una productividad del 1,76%, por lo cual esperamos un incremento del salario entre el 7% y 7,5%.
- **Según Fitch Ratings, Colombia incumplirá la regla fiscal de 2024 y se le dificultará el cumplimiento en 2025.** A pesar de mantener la calificación crediticia del país en BB+ con perspectiva estable, el codirector de Soberanos de Fitch para las Américas, Richard Francis, afirmó que este gobierno no cumplirá con la meta, estimando un déficit fiscal del 5,6% del PIB para 2024 y del 5,1% del PIB para 2025. La calificadora espera que el próximo año el gobierno tramite una reforma tributaria que estabilice la deuda y así el déficit sea consistente con la calificación crediticia actual. Sin embargo, cuentan con una aprobación de la ley de financiamiento ante el Congreso, lo cual tiene poca probabilidad de ocurrencia.

Comentario de mercado

En la jornada del viernes, el peso colombiano presentó revaluaciones, mientras que las demás monedas latinoamericanas presentaron debilidad frente al dólar. La tasa de cambio cotizó en un rango estrecho de 30 pesos con una fuerte oferta durante la primera hora de negociación, sin embargo, luego de esto se mostró un peso más débil con un cierre cerca de \$4.410 en la tasa de cambio. La lectura de cifras de desempleo y nóminas no agrícolas de los Estados Unidos no fue suficiente para decantar un peso más fuerte, dado que, ad portas del fin de año, los mercados esperan un recorte de la Fed de 25 pbs en la próxima reunión. Se espera que la moneda se mantenga cotizando en un rango de \$4.350 - \$4.450, donde la falta de liquidez determine la volatilidad diaria.

Eventos para la jornada:

- **Festivo en Perú**
- **Eurozona:** Confianza al inversor -17,5 puntos vs -12,4 esperados (4:30am)
- **Chile:** Exportaciones USD 7,84 MM / Balanza Comercial USD 1,38 MM (6:30am)
- **México:** Inflación al consumidor 4,55% a/a (7am)
- **Colombia:** Índice de Incertidumbre de Política Económica (10am)
- **China:** Exportaciones / Importaciones / Balanza comercial (10pm)

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	1377	-1,26%	3,1%	15,2%
USD/COP	4407	-0,18%	12,2%	13,8%
CDS 5Y	192	-0,5%	-1,7%	22,0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105,9	-0,2%	0,8%	4,5%
EURUSD	1,0575	0,1%	-0,8%	-4,2%
GBPUSD	1,2773	0,2%	-0,7%	0,3%
USDJPY	150,43	0,3%	-2,1%	6,7%
USDCOP	4407,4	-0,2%	12,2%	13,8%
USDMXN	20,1579	-0,2%	-0,9%	18,8%
USDBRL	6,0867	1,3%	7,2%	25,3%
USDCLP	971,74	-0,3%	-0,9%	10,6%
USDPEN	3,7170	-0,2%	-1,6%	0,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,44	0,4	-36	-94
COLTES Feb 33	10,61	-1,5	-32	68
COLTES May 42	11,45	1,8	-18	112
COLTES UVR 29	5,05	-0,4	-41	136
COLTES UVR 37	5,16	-4,6	-34	99
COLTES UVR 49	4,84	-1,3	-28	80
Tesoros EEUU 2 años	4,11	0,2	-16	-14
Tesoros EEUU 10 años	4,17	1,4	-27	29
Tesoros EEUU 30 años	4,36	2,0	-25	33
SORF 3M	4,40	-3,1	-12,6	-93,5

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 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.