

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza luego de conocidos los resultados de crecimiento económico en Europa y a la espera de las declaraciones de Jerome Powell. En Asia las bolsas registran comportamientos negativos debido a la caída en las bolsas de Japón y China como respuesta a una posible materialización de una guerra comercial, entretanto, las bolsas en Europa presentan incrementos de 1,2% en promedio. Los futuros en EEUU se desvalorizan en -0,1% en promedio mientras los tesoros a 10 años se valorizan al 4,45%. El petróleo se mantuvo en 72,71 USD/b (+0,6%) ante menores expectativas de incrementos en la demanda de crudo.

Mercados globales

- **La inflación de los Estados Unidos repuntó al 2,6% alineándose con lo esperado del mercado.** La variación mensual de la inflación se mantuvo por cuarto mes consecutivo en el 0,2% mensual, al igual que la subyacente (sin alimentos ni energía) que se mantuvo en el 0,3%. Por su parte, el incremento de la vivienda contribuyó más de la mitad del avance mensual. Con el resultado, los analistas esperan que la Fed recorte en 25 pb la tasa de interés en su próxima reunión de diciembre. Hoy la atención se traslada al discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell.
- **China anunció una serie de medidas fiscales para estimular su mercado inmobiliario.** El gobierno anunció más de US \$500 MM en créditos disponibles para proyectos de vivienda sin terminar, junto con el refuerzo de incentivos fiscales en la venta inmuebles como reducción del IVA. Con el fin de abordar las necesidades de vivienda básica, el gobierno Chino refuerza las medidas ya implementadas sobre reducciones en sus tasas de interés. Es importante destacar que el sector inmobiliario representa una cuarta parte del PIB de su economía, por lo cual el gobierno tiene la necesidad de mitigar la crisis inmobiliaria con el fin de alcanzar su meta de crecimiento económico del 5% en 2024. Por su parte los mercados mantienen el sentimiento de desanimo dada la falta de incentivos para el sector.
- **La Eurozona mantuvo su lectura preliminar del PIB del 3T con un crecimiento trimestral de 0,4%.** Con esta primera revisión, el crecimiento del PIB se aceleró en 0,2% con respecto a lectura del segundo trimestre del año. A su vez, se presentó un incremento de 0,2% en el número de personas empleadas, presentando un incremento del 0,1% frente al trimestre anterior.
- **Donald Trump se reunió con Joe Biden en la casa blanca.** Tal y como lo dicta el protocolo, el actual presidente recibió al próximo en Estados Unidos, donde ambos acordaron una transición suave de gobierno. Asimismo, se sigue avanzando en el nombramiento del gabinete del presidente electo, mientras que el partido republicano confirmó su dominancia en la Cámara de Representantes.

Colombia

- **Ante el desastre nacional por la temporada de lluvias, el gobierno destinará \$1,7 bn en su primera fase.** El director de la Unidad Nacional de Gestión de Riesgo, Carlos Carrillo, habría liderado la reunión ministerial en donde definió el costo del desastre. Estos recursos serían destinados a la atención de las comunidades afectadas en el Choco, La Guajira, y Bogotá, con el fin de entregar abastecimiento e intervención en infraestructura afectada. Por su parte el fenómeno de la niña ha incrementado el nivel de los embalses permitiendo una recuperación más pronta de los recursos hídricos en el país.
- **Ecopetrol propuso una recompra de acciones.** El presidente de la petrolera, Ricardo Roa, propuso a los accionistas y al gobierno la recompra de acciones considerando su precio actual y tras reportar caídas en sus ingresos del tercer trimestre en 28,3%. Estas caídas que representarían una caída de \$ 3,6 bn en las utilidades habría afectado el precio de la acción.
- **El debate de la reforma a la salud continuará la próxima semana.** En la jornada de ayer, la Cámara no logró aprobar ningún artículo, tras suspender la sesión por una confrontación de congresistas. A pesar del rápido avance del proyecto al principio de la semana, la reforma tiene los días contados para su aprobación antes del cierre del año, por lo cual el gobierno espera la aprobación del primer debate en la próxima semana.

Comentario de mercado

La jornada del miércoles fue nuevamente difícil para el peso colombiano pues volvió a ser el caso atípico de la región con un movimiento de devaluación del 1,00%. El movimiento se vio influenciado principalmente por las cuentas de inversionistas extranjeros que intentaron comprar dólares en lo que parecía ser una estrategia de valor relativo frente al MXN, el BRL y el PEN. Los flujos locales siguen siendo ausentes, a pesar de que se percibieron algunas ofertas por debajo de la marca de \$4,350 pesos. Desde el punto de vista técnico, se rompieron todos los niveles. La vela diaria confirma la influencia de la incertidumbre por las políticas del presidente electo Trump.

Eventos para la jornada:

- **España:** Inflación al consumidor 1,8% a/a (3am)
- **Eurozona:** PIB 3T 0,9% a/a (5am) / Minutas de la decisión del BCE (7:30am)
- **Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidios por desempleo / Índice de Precios al Productor (IPP) (8:30am) / **Declaraciones de Jerome Powell (3pm)**
- **Colombia:** Producción industrial / Ventas minoristas (10am)
- **México:** Decisión de política monetaria (2pm)
- **Japón:** PIB 3T (6:50pm) / Producción Industrial (11:30pm)
- **China:** Tasa de desempleo / Producción Industrial / Ventas minoristas (9pm)

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	5,31	3,9
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,0	5,5
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.116	4156

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1338	-0,56%	0,9%	11,9%
USD/COP	4478	0,54%	14,0%	15,6%
CDS 5Y	200	0,1%	4,8%	27,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106,9	0,4%	3,5%	5,5%
EURUSD	1,0529	-0,3%	-3,5%	-4,6%
GBPUSD	1,2654	-0,4%	-3,1%	-0,6%
USDJPY	155,93	0,3%	4,1%	10,6%
USDCOP	4478,0	0,5%	14,0%	15,6%
USDMXN	20,6146	0,5%	6,4%	21,5%
USDBRL	5,7974	0,7%	3,6%	19,4%
USDCLP	977,17	-0,2%	5,1%	11,2%
USDPEN	3,8104	0,4%	1,4%	2,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,53	0,6	13	-88
COLTES Feb 33	10,48	12,0	27	54
COLTES May 42	11,17	-3,7	13	81
COLTES UVR 29	5,21	-7,0	8	155
COLTES UVR 37	5,31	-5,6	6	113
COLTES UVR 49	4,91	-9,1	-12	95
Tesoros EEUU 2 años	4,28	-1,0	32	3
Tesoros EEUU 10 años	4,45	-0,4	35	57
Tesoros EEUU 30 años	4,62	-1,3	21	59
SORF 3M	4,49	-3,8	-16,2	-84,6

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'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.