

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos a la espera de la conferencia de líderes mundiales del G20. En Asia las bolsas presentan contracciones del -0,13% en promedio, mientras en Europa las bolsas se contraen en -0,47% en promedio a la espera de las declaraciones de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, donde el mercado señale de recorte de tasa más agresivos. Los futuros de EEUU avanzan en 0,06% en promedio y los tesoros siguen presionados a la desvalorización operando en 4,46%. El precio del petróleo Brent crece a 71,43 USD/b (+0,55%).

## Mercados globales

- **Escala la tensión por el conflicto entre Rusia y Ucrania.** Durante el fin de semana se conoció que Corea del Norte enviará hasta 100 mil tropas a Rusia para recuperar la región de Kusk, sin embargo, se aclaró que el apoyo sería por tropas rotando en el tiempo. Adicionalmente, esta mañana EEUU autorizó a Ucrania utilizar misiles de largo alcance en sus ataques contra Rusia. Los eventos anteriores elevan la tensión alrededor del conflicto pues estaría involucrando a más actores.
- **Esta semana se llevará a cabo la cumbre G20 en Rio de Janeiro.** El día de hoy los líderes mundiales se reúnen para buscar implementar medidas fiscales y climáticas sostenibles en medio de complejo un panorama internacional. A su vez, países discutirán alternativas para el desescalamiento de los conflictos entre Rusia y Ucrania, y en Oriente Medio. Finalmente, se espera que evalúen la posibilidad de una guerra comercial desde Estados Unidos, por lo cual los mercados estarán atentos a las diferentes propuestas o acuerdos que se desarrollen a lo largo de la cumbre.
- **El PIB del tercer trimestre de Chile superó las expectativas de los analistas con un crecimiento del 2,3% a/a frente al 2,2% esperado.** El crecimiento se atribuyó a los sectores de servicios profesionales, minería, transporte, industria y comercio, mientras la actividad agrícola fue la más perjudicada con un retroceso del 8,5% a/a. Por su parte, las exportaciones contribuyeron a la expansión del producto junto con la demanda interna impulsada por el gasto de bienes durables.

## Colombia

- **Hoy el DANE dará a conocer el resultado del Producto Interno Bruto del tercer trimestre.** El mercado prevé que un crecimiento de 2,3% a/a en el 3T, lo cual supone que la recuperación económica se estaría materializando de forma gradual. Desde Scotiabank Colpatría Economics, se prevé un crecimiento de 1,9% a/a, en el que la agricultura y los servicios seguirían jalando el crecimiento, al tiempo que la manufactura y la construcción mostrarían un balance débil.
- **El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) advierte sobre la reforma del Sistema General de Participaciones (SGP).** De acuerdo con el informe, El Carf advirtió sobre una senda de deuda insostenible para el país en caso de mantener la reforma con los parámetros actuales, lo cual llevaría al incremento del déficit fiscal para 2025. A su vez, afirman que las proyecciones de recaudo para el próximo año tienen un grado de incertidumbre por lo cual es necesario asegurar fuentes de ingresos estructurales para financiar el gasto. La entidad ha sido enfática en que la reforma SGP llevaría al incumplimiento de la regla fiscal, lo cual ha generado preocupación dado su rápido avance en el Congreso.
- **A un mes de las vacaciones del Congreso, hay poco avance en las reformas del gobierno.** Hasta el 16 de diciembre el Congreso aceptará sesiones ordinarias, por lo cual varias iniciativas del gobierno deberán ser discutidas antes de esta fecha, sino se hundirán. La ley de financiamiento no ha comenzado su discusión, lo que disminuye probabilidad para ser aprobada, mientras que las reformas de la salud y laboral cuentan con muy poco tiempo para culminar su discusión, con una menor voluntad en el Senado para su aprobación. Por otra parte, las reformas con mayor posibilidad de aprobación son las del SGP y la judicial, dado que se encuentran en la recta final de sus últimos debates en el acto legislativo.
- **Recuperación en el nivel de embalses.** Hasta el día de ayer, el nivel nacional de los embalses alcanzó el 64,67%, aproximándose a la meta del 70% para garantizar el suministro de energía para el verano de diciembre a marzo 2025. Con esta recuperación el gobierno retomó las exportaciones a Ecuador de energía generada a través de las termoeléctricas.

## Comentario de mercado

En la jornada del viernes el peso obtuvo una revaluación atípica del 1,2% sin algún fundamental relevante detrás. La alta volatilidad del viernes muestra el recalentamiento de la tasa de cambio, donde los agentes evitan posiciones relevantes dada la falta de liquidez. Durante el día la tasa de cambio cotizó entre \$4.421 - \$4.490 con un volumen total de US \$1.000 M. En cuanto al flujo se destaca a los agentes externos operando en intradía con una menor actividad dado el incremento en la volatilidad de la tasa de cambio. Se espera que la tasa de cambio continúe cotizando entre \$4.350 - \$4.450 con el nivel de \$4.500 como técnico relevante para la venta de dólares, y de \$4.370 como nivel de compra.

## Eventos para la jornada:

### Festivo en México y Argentina

- **España:** Balanza comercial US \$-3,3 bln (4am)
- **Eurozona:** Balanza comercial US \$12,5 bln (5am)
- **Chile:** PIB 3T: 2,3% anual vs esperado 2,2% anual.
- **Colombia:** PIB 3T (11am). Expectativa 2,3% anual.
- **Reunión G20 en Rio de Janeiro**

## 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	1346	-0,12%	-1,2%	12,6%
USD/COP	4430	-1,24%	12,8%	14,4%
CDS 5Y	210	2,4%	10,8%	33,8%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106,8	0,1%	3,2%	5,4%
EURUSD	1,0543	0,0%	-3,0%	-4,5%
GBPUSD	1,2621	0,0%	-3,3%	-0,9%
USDJPY	154,98	0,4%	3,6%	9,9%
USDCOP	4430,0	-1,2%	12,8%	14,4%
USDMXN	20,4113	0,3%	2,7%	20,3%
USDBRL	5,7964	0,0%	3,6%	19,3%
USDCPL	979,43	0,0%	2,7%	11,4%
USDPEN	3,8010	0,1%	1,0%	2,6%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,52	-3,0	10	-86
COLTES Feb 33	10,59	1,5	34	66
COLTES May 42	11,25	5,4	19	92
COLTES UVR 29	5,31	7,0	21	162
COLTES UVR 37	5,32	0,6	5	115
COLTES UVR 49	4,90	-6,7	-11	86
Tesoros EEUU 2 años	4,31	0,2	37	6
Tesoros EEUU 10 años	4,46	2,4	45	58
Tesoros EEUU 30 años	4,65	3,5	36	62
SORF 3M	4,52	3,0	-11,1	-81,0

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