

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con sesgos al alza a la espera de los resultados corporativos de Nvidia. Las bolsas en Asia registran crecimientos del 0,084% en promedio, mientras que las bolsas de Europa operan con contracciones crecen en 0,2% a la espera de las declaraciones de la presidenta del BCE, Christine Lagarde. Los futuros en EEUU avanzan cerca de 0.20%. Los bonos del tesoro a 10 años devalúan al 4,42%, mientras el oro continuo al alza en 0,13% a 2.634 USD/onza troy. El precio del petróleo sube 0,55% a 73,1 USD/b luego de la escalada del conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania.

## Mercados globales

- **Donald Trump designó a Howard Lutnick como su próximo secretario de Comercio.** Trump nombró al multimillonario CEO de la empresa de servicios financieros Cantor Fitzgerald, como un aliado crucial para la implementación de aranceles de comercio internacional. Lutnick se ha pronunciado crítico sobre China, y es un defensor de los aranceles como herramienta de proteccionismo económico. A pesar de ser considerado para secretario del Tesoro, Lutnick fue designado como secretario de Comercio ya que jugará un papel clave en las conexiones con los directores de la comunidad empresarial, especialmente en su caso en el sector financiero. A medida que avanzan los nombramientos de gabinete del próximo presidente estadounidense, el mercado descuenta una mayor probabilidad de materializar sus propuestas de campaña.
- **La inflación de Reino Unido en octubre se aceleró al 2,3% a/a, superando ligeramente las expectativas del mercado.** La lectura fue la más alta desde abril, ubicándose por encima del 2,2% esperado, y vuelve a situarse por encima del objetivo del 2,0% del Banco de Inglaterra (BoE). A la aceleración de la inflación se le atribuye principalmente el aumento de las tarifas de energía, sin embargo, la inflación subyacente (sin alimentos ni energía) también subió al 3,3% a/a, frente al 3,1% esperado. Por su parte, la inflación de servicios avanzó al 5,0% a/a.
- **Cerró la cumbre del G20 en Brasil sin acuerdos ambientales y directrices claras frente a los conflictos globales.** Con la lucha climática de protagonista en la reunión, la cumbre no logró compromisos concisos frente a los asistentes más allá de que el anfitrión Lula da Silva pidiera compromiso ante el cumplimiento de las metas planteadas en el Acuerdo de París. A su vez, a pesar de los esfuerzos en desescalar los conflictos en Ucrania y en Oriente Medio, ninguna de las potencias del mundo se comprometió a acuerdos concretos de cooperación internacional.

## Colombia

- **El presidente Gustavo Petro propuso la integración de Colombia al G20.** En la jornada de cierre de la cumbre, el presidente Petro pidió a Brasil la adhesión de Colombia al grupo económico que agrupa el 85% del PIB mundial y abarca el 75% del comercio mundial. A su vez, el presidente propuso diversas iniciativas, dentro de las cuales se encuentra una Renta Ciudadana Universal para combatir el hambre y así solventar problemas globales como la migración. Por su parte, el ministro de Relaciones Exteriores, Luis Murillo, afirmó que Petro se reunirá con mandatarios de la región absolutamente claves para relaciones bilaterales. Finalmente, Colombia se adhirió a la Alianza Global contra el Hambre y la Pobreza propuesta por el presidente de Brasil, Lula da Silva.
- **El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) remarcó la necesidad de un mayor recorte en el gasto para el cumplimiento de la regla fiscal.** De acuerdo con el Carf, el gobierno debería tener una reducción total de COP 56,2 billones (3,2% del PIB) en el gasto del presupuesto de 2024, para cumplir con la meta de la Regla Fiscal. Adicionalmente, señala que los ingresos proyectados para 2025 tienen un alto grado de incertidumbre, lo cual podría llevar a ajustes en el gasto.
- **Estudio del Banco de la Republica advierte que la reforma del SGP afectaría sobre las finanzas públicas.** El ente emisor advierte que sin tramitarse una Ley de competencias que descarte la duplicidad del gasto en funciones territoriales y nacionales, la reforma sería insostenible en el largo plazo. El estudio técnico argumenta que desde un punto de vista contable la reforma incrementaría el déficit fiscal del Gobierno Nacional Central y de la deuda pública que equivaldría a un 65% del PIB. Por su parte, el día de hoy continuará el séptimo debate del proyecto en la Comisión Primera de la Cámara.
- **En diciembre comenzará la concertación del ajuste del salario mínimo para 2025.** La mesa de concentración salarial elaboró el calendario para la negociación del salario mínimo del próximo año. Cabe recordar que desde Ministerio de Hacienda se había señalado un incremento podría estar alrededor del 6,2%. Sin embargo, se prevé que el 11 de diciembre, las diferentes partes presenten sus propuestas, con una primera fecha límite de concentración el 15 de diciembre, de lo contrario las sesiones se extenderían al 30 de diciembre, siendo esta la fecha máxima para establecer el ajuste salarial por concentración o vía decreto. En años anteriores el incremento salarial fue de doble dígito con un 16% para 2023 y 12% para 2024, no obstante, se prevé que para 2025 el ajuste sea de un solo dígito.

## Comentario de mercado

La jornada de ayer el peso tuvo una gran volatilidad atribuida a flujos del exterior. La tasa de cambio a cotizó entre \$4.381 - \$4.443 siendo el nivel más alto alcanzado en la mañana debido al sentimiento de risk-off de los mercados dado el escalamiento del conflicto entre Rusia y Ucrania. El volumen de negociación se ubicó por debajo de la media sin siquiera alcanzar los US \$1.000 M. Se espera que esta semana el peso retome una baja volatilidad, con una tasa de cambio cotizando entre \$4.350 - \$4.450 la publicación de nuevos datos de actividad económica en los Estados Unidos.

## Eventos para la jornada:

### Festivo en Brasil

- **Reino Unido:** Inflación al consumidor 2,3% a/a vs. 2,2% esperado / Índice de Precios al Productor (IPP) (2am)
- **Eurozona:** Informe de estabilidad financiera del BCE (4am)
- **Colombia:** Importaciones / Balanza Comercial (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	1370	0,56%	0,6%	14,6%
USD/COP	4390	-0,31%	11,8%	13,3%
CDS 5Y	205	-0,1%	7,6%	30,5%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106,6	0,4%	3,0%	5,2%
EURUSD	1,0558	-0,4%	-2,4%	-4,4%
GBPUSD	1,2670	-0,1%	-2,4%	-0,5%
USDJPY	155,81	0,7%	3,3%	10,5%
USDCOP	4390,2	-0,3%	11,8%	13,3%
USDMXN	20,2176	0,5%	1,2%	19,1%
USDBRL	5,7731	0,4%	1,4%	18,9%
USDCLP	972,84	0,1%	2,2%	10,7%
USDPEN	3,7945	0,0%	0,8%	2,4%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,43	-5,7	-6	-95
COLTES Feb 33	10,53	-5,5	13	61
COLTES May 42	11,24	-0,9	-1	91
COLTES UVR 29	5,28	-5,5	16	159
COLTES UVR 37	5,35	-2,3	0	118
COLTES UVR 49	4,84	-5,5	-29	80
Tesoros EEUU 2 años	4,30	2,1	35	5
Tesoros EEUU 10 años	4,43	2,9	34	55
Tesoros EEUU 30 años	4,62	3,4	22	59
SORF 3M	4,51	-0,6	-11,8	-81,8

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.