

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos a la espera de la publicación de indicadores PMI de los Estados Unidos. En Asia las bolsas presentan contracciones promedio de 0,2% destacando alzas en las bolsas de Japón e India, mientras en China operan en números rojos. En Europa las bolsas se expanden en 0,28% ante una mayor expectativa de recorte de tasas del banco central. Los futuros del EEUU retroceden en 0,12% en promedio a la espera de los indicadores de actividad, mientras los tesoros se mantienen en el 4,38%. Los precios del petróleo se ubican en 73,57 USD/b (-0,85%).

## Mercados globales

- **En la Eurozona los indicadores preliminares de PMI de noviembre reflejan debilidad en la actividad económica.** La Eurozona vive la contracción más marcada del año, donde la actividad de servicios se suma a la manufacturera en terreno de contracción. Ambos indicadores se ubicaron por debajo de las expectativas del mercado, lo cual se atribuye a las contracciones marcadas en las lecturas de Alemania y Francia. La debilidad en la actividad económica incrementa las expectativas de un recorte de 50pbs en la tasa de intervención por parte del Banco Central Europeo. Por su parte, **Reino Unido mantuvo un balance positivo en la actividad de servicios, sin embargo, ambos de sus indicadores cayeron con respecto al mes de octubre.** Finalmente, las ventas minoristas de Reino Unido en octubre decepcionaron con un crecimiento de 2,4% a/a frente al 3,4% esperado.
- **El PIB de México del tercer trimestre creció en 1,6% a/a, superando ligeramente las expectativas de 1,5%.** El índice de actividad económica creció un 1,1% frente al segundo trimestre del año, mientras que, en septiembre registro una expansión de 0,2% m/m, recuperándose de la contracción registrada el mes previo. A su vez, la inflación de mitad de mes de noviembre sorprendió positivamente al ubicarse por debajo de las expectativas, sin embargo, el mercado estará atento en la lectura final, que recordemos en el mes de octubre se había acelerado.
- **La inflación de Japón se redujo al 2,3% a/a en octubre, mientras sus indicadores de actividad muestran una recuperación mixta.** La inflación lleva más de dos años superando la meta del Banco de Japón del 2,0%, sin embargo, en octubre se dieron avances frente a la lectura del 2,5% de septiembre. En su composición, la inflación de alimentos fue lo que más contribuyó al alza de los precios con una inflación del 3,8% a/a. Por su parte, las revisiones preliminares de los indicadores PMI muestran una expansión del sector servicios junto con la contracción del manufacturero, con un balance de 50,2 y 49 puntos, respectivamente.
- **La corte penal internacional emitió una orden de arresto contra el primer ministro de Israel, Benjamin Netanyahu.** La corte emitió la orden sobre el primer ministro y a su exministro de defensa, por crímenes de lesa humanidad y crímenes de guerra cometidos durante el conflicto. A su vez, la corte pidió la detención de miembros de Hamás dado el riesgo de atentados contra civiles.

## Colombia

- **El Consejo de ministros se reunió para dar aval al recorte de \$33 bln en el presupuesto de 2024.** El decreto deberá ser autorizado por los ministros y el presidente para ser expedido. Entre tanto evalúan la posibilidad de reducir la ejecución con el fin de cumplir con la regla fiscal de este año sin necesidad de ejecutar mayores recortes. Por su parte, el ministro del Interior, Juan Fernando Cristo, criticó a los centros de estudios que alertan sobre los riesgos de la aprobación de la reforma del SGP, afirmando que han manipulado las cifras para criticar el proyecto. Finalmente, la DIAN informó que este año el recaudo tributario de la renta de personas naturales fue de alrededor \$ 6 bln, representando casi la mitad de lo esperado.
- **El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, afirmó que los recursos del Icetex están asegurados y que sus créditos son una decisión política de Min Educación.** Sin embargo, los ministros de Hacienda y de Educación, reconocieron el retraso de \$ 400 MM en giros de recursos al Icetex obedece a los recientes ajustes presupuestales, no obstante, resaltaron prioridad ante la asignación de recursos para la educación. El ministro de Educación anunció una próxima reforma a la entidad la cual se llevará a cabo en el segundo semestre del 2025.
- **Ecopetrol finalizó la recompra del bono con vencimiento a 2026.** La recompra equivalente a US \$ 450 M más los intereses causados a la fecha, cancelaría la totalidad del bono internacional, lo cual mitiga el riesgo de refinanciación de la compañía hasta el 2028.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer la tasa de cambio se mantuvo con una volatilidad baja, cotizando lateralmente entre \$4.373 - \$4.406. El volumen total se situó por encima de la media con US \$ 1,4 MM, donde monedas como el peso colombiano y el euro se influenciaron principalmente por la volatilidad del DXY en medio de las expectativas sobre el nombramiento del secretario del tesoro de Trump y la publicación de PMI de Estados Unidos. Se destaca a los agentes externos como compradores de dólares, mientras los locales cubrieron su riesgo cambiario a través de la venta. Para la jornada de hoy el rango se estima un rango de operación entre 4380 y 4420 pesos.

## Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Ventas minoristas 2,4% vs. 3,4% esperado (2am) / PMI manufacturero 48,6 y de servicios 50 (4:30am)
- **Alemania:** PIB 3T -0,3% a/a (2am) / PMI manufacturero 43,2 y de servicios 49,4 (3:30am)
- **Francia:** PMI manufacturero 43,2 y de servicios 45,7 (3:15am)
- **Eurozona:** Comparecencia de Lagarde / PMI manufacturero 45,2 y de servicios 49,2 (3:30am)
- **México:** PIB 3T 1,6% a/a (7am)
- **Canadá:** Ventas minoristas (8:30am)
- **Estados Unidos:** PMI manufacturero y de servicios (9:45am)

## 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	1388	0,14%	3,3%	16,1%
USD/COP	4395	-0,12%	11,9%	13,4%
CDS 5Y	201	-0,3%	4,3%	28,2%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	107,6	0,5%	3,3%	6,1%
EURUSD	1,0417	-0,5%	-3,5%	-5,6%
GBPUSD	1,2514	-0,6%	-3,6%	-1,7%
USDJPY	154,35	-0,1%	2,2%	9,4%
USDCOP	4394,8	-0,1%	11,9%	13,4%
USDMXN	20,4408	0,1%	2,4%	20,4%
USDBRL	5,8190	0,1%	2,3%	19,8%
USDCLP	977,56	0,4%	3,2%	11,2%
USDPEN	3,7910	-0,2%	0,7%	2,3%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,26	-7,5	-26	-115
COLTES Feb 33	10,22	-21,3	-27	28
COLTES May 42	11,08	-8,9	-31	72
COLTES UVR 29	5,13	-7,0	-3	147
COLTES UVR 37	5,17	-18,4	-21	99
COLTES UVR 49	4,86	0,0	-29	89
Tesoros EEUU 2 años	4,32	-3,1	29	7
Tesoros EEUU 10 años	4,38	-3,7	18	51
Tesoros EEUU 30 años	4,57	-2,7	8	55
SORF 3M	4,52	0,0	-11,4	-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.