

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos luego de los anuncios de Trump sobre la imposición de aranceles. En Asia las bolsas retroceden en promedio 0,35%, mientras que en Europa el sentimiento negativo está generando retrocesos en promedio de 0,23%. Los futuros en EEUU avanzan en promedio 0,5% dados los anuncios de Donald Trump sobre nuevos aranceles a las importaciones de EEUU provenientes algunos países como Canadá, México y China. Los tesoros a 10 años se ubican en el 4,2% mientras, el precio del petróleo parece estabilizarse ubicándose en 73,7 USD/b, tras el posible cese al fuego entre Israel y Hezbolá.

## Mercados globales

- **Donald Trump anunció nuevos aranceles a China, Canadá y México.** El presidente electo afirmó que impondrá aranceles adicionales del 10% sobre los productos procedentes de China, y un arancel adicional del 25% sobre los productos provenientes de México y Canadá, dada la triangulación del comercio internacional. Trump, citó a estos gravámenes como necesarios para reprimir a los migrantes y drogas ilegales que transitan por las fronteras de los Estados Unidos. La utilización de los aranceles sería el medio de negociación internacional para mitigar problemáticas relacionadas con la migración ilegal.
- **Los mercados estarán atentos a la publicación de las minutas de la Fed.** Las minutas de la reunión de noviembre podrían dar algo de información adicional sobre el balance de riesgos para la bajada de tasas en el futuro, mientras debaten sobre la incertidumbre de la victoria republicana en los Estados Unidos. El mercado estará atento a la postura de la autoridad monetaria sobre la posible materialización de las propuestas de Trump, dados los riesgos inflacionarios que puedan generarse con sus propuestas comerciales.
- **Hoy el gobierno de Israel se pronunciará sobre el cese al fuego en El Líbano.** El gobierno de Estados Unidos estima que el acuerdo está bastante cerca, donde, según el plan estadounidense, se espera una tregua de 60 días en donde Hezbolá y el ejército israelí deben retirarse del sur del Líbano con el fin de permitir el despliegue del ejército libanés. A su vez, el acuerdo incluye la creación de un comité internacional que supervise el cumplimiento de este. El cese al fuego reduciría parte de las tensiones geopolíticas, puesto que recientemente el conflicto entre Rusia y Ucrania se ha intensificado.

## Colombia

- **En octubre, el Índice de Confianza Comercial (ICC) creció, mientras el Índice de Confianza Industrial (ICI) se contrajo.** De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, el ICC presentó un incremento de 5,6 p.p. situándose en 17,8%, lo cual se atribuye a una mejor percepción de la situación económica de las empresas, junto con una reducción en los inventarios. Por su parte, el ICI retornó a terreno negativo con una caída de -1,7 p.p. situándose en -0,4%. Esta caída, obedece a una disminución en las expectativas de producción para el próximo semestre, siendo parcialmente contrarrestado por un incremento en el nivel de existencias.
- **La Comisión Tercera de la Cámara citó a los miembros de la junta del Banco de la República para la presentación del informe de gestión.** El día de mañana el ministro de Hacienda, el gerente del Banrep, y demás miembros de la junta se reunirán para presentar la gestión del banco, el cual se espera haya generado ganancias entre \$9 y \$10 bln para finales de 2024. Hasta el mes de octubre, el banco generó \$8,62 bln representando un incremento del 49,6% a/a. A su vez, se presentarían nuevas proyecciones del equipo técnico del Banrep, y puede que se discutan algunos riesgos antes mencionados por la junta sobre la implementación de la regla fiscal verde y la reforma al Sistema General de Participaciones.
- **El texto de la nueva reforma a la salud fue presentado ante la Cámara para su segundo debate.** El texto de 56 artículos será discutido el día de hoy entre los integrantes de la Comisión Séptima y los expertos del sector. En esta discusión se tratarán temas relacionados con la transformación de las EPS en gestoras de vida, y el papel de la Adres como pagador único del sistema. Entre tanto, un grupo de economistas envió un documento al Congreso, alertando sobre la aprobación de la reforma de SGP y su impacto en las finanzas públicas del país.

## Comentario de mercado

- **La jornada de ayer fue positiva para el peso, el cual operó en números verdes al igual que sus pares latinoamericanos.** La tasa de cambio cotizó entre \$4.362 - \$4.398 con un volumen de US \$1.000 M. A pesar de ser una sesión tranquila en los flujos, se vio que los agentes locales se sumaron a los flujos externos añadiendo posiciones cortas en el dólar, y moviendo sus coberturas. Además de eso no se destacaron movimientos relevantes por lo cual se espera que peso cotice lateralmente entre \$4.350 - \$4.450 hasta la publicación del PIB e inflación de los Estados Unidos del día de mañana.

## Eventos para la jornada:

- **Brasil:** Inflación IBGE IPCA-15 4,77% vs esperado 4,64% (7am).
- **Estados Unidos:** Confianza del consumidor / Ventas de vivienda nueva (10am) / Minutas de la Fed (2pm).
- **Nueva Zelanda:** Decisión de política monetaria (8pm)

## 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	1399	0.47%	4.8%	17.0%
USD/COP	4384	-0.72%	11.6%	13.2%
CDS 5Y	201	0.0%	-0.6%	27.7%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106.8	0%	2.4%	5.4%
EURUSD	1.0512	0.2%	-2.8%	-4.8%
GBPUSD	1.2579	0.1%	-3.0%	-1.2%
USDJPY	153.71	-0.3%	0.3%	9.0%
USDCOP	4384.1	-0.7%	11.6%	13.2%
USDMXN	20.4953	0.9%	2.2%	20.8%
USDBRL	5.8179	0.1%	1.9%	19.8%
USDCLP	973.75	-0.3%	2.8%	10.8%
USDPEN	3.7738	-0.4%	0.1%	1.9%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.42	1.8	-39	-96
COLTES Feb 33	10.47	-0.2	-25	55
COLTES May 42	11.31	10.8	-16	98
COLTES UVR 29	5.16	5.3	-2	147
COLTES UVR 37	5.18	-1.0	-25	101
COLTES UVR 49	4.77	1.0	-38	73
Tesoros EEUU 2 años	4.26	-1.2	15	1
Tesoros EEUU 10 años	4.28	1.2	4	41
Tesoros EEUU 30 años	4.47	0.7	-3	44
SORF 3M	4.51	-0.7	-9.1	-81.7

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.