

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con leves sesgos al alza en la jornada corta posterior a la celebración del día de Acción de Gracias en los Estados Unidos. En Asia las bolsas avanzan en 0,33% promedio, destacando caídas en las bolsas de Japón. En Europa las bolsas crecen en 0,15% en promedio tras la lectura de cifras de inflación, mientras los futuros en EEUU avanzan en promedio 0,15% en una jornada de baja liquidez. Los tesoros a 10 años se valorizan al 4,22%, mientras el precio del petróleo se mantiene estable en 73,12 USD/b.

Mercados globales

- **Las minutas del Banco de México (Banxico) mostraron divisiones en la junta en cuanto a la magnitud de recortes.** De los cinco miembros que integran la junta del banco central, dos esperan continuar con los ajustes de tasas incrementando la magnitud de los recortes sobre la tasa de interés. Por su parte, los analistas prevén que, en la próxima reunión del 19 de diciembre, la tasa pase de 10,25% al 10%, manteniendo la cautela de Banxico dado el incremento en la volatilidad de los mercados financieros tras la victoria de Donald Trump. Finalmente, la junta prevé que se mantenga un entorno inflacionario en donde la política monetaria restrictiva sea eficaz ante este escenario.
- **La inflación preliminar de noviembre en la Eurozona se aceleró al 2,3% a/a, alineándose con lo esperado por el mercado.** La inflación se aceleró durante dos meses consecutivos alejándose de la meta del Banco Central Europeo (BCE) de 2,0%. A su vez, Eurostat proyectó que la inflación de servicios se acelere al 3,9% a/a, mientras que la inflación subyacente se mantenga en el 2,7% a/a. Este resultado puede explicarse por una menor aceleración de los precios de los combustibles en octubre, los cuales en noviembre retornaron a niveles más elevados. Entre tanto, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, se anticipa a la guerra comercial con Estados Unidos, proponiendo que la zona Euro debería incrementar las importaciones de bienes Estadounidenses con el fin de evitar la imposición de aranceles sobre sus exportaciones.
- **La inflación de Japón de noviembre se aceleró al 2,2% a/a, alejándose de la meta del 2,0%.** Esta lectura sorprendió al mercado, lo cual afectó a las bolsas del país mientras fortaleció al Yen frente al dólar. Por su parte, el gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, reiteró sus planes de incrementar la tasa de interés con el fin de mantener su inflación constante junto con la buena dinámica de salarios más altos. Entre tanto, la tasa de desempleo de octubre se alineó con las expectativas del 2,5%, mientras las ventas minoristas y actividad industrial presentaron contracciones, lo cual agravó las preocupaciones sobre la falta de estímulos de crecimiento por parte del Banco Central.

Colombia

- **El ministerio de Minas confirma el alza de \$400 en el precio del Diesel desde diciembre.** El ministro de Minas y Energía, Omar Andres Camacho, confirmó que desde el primero de diciembre se implementará el segundo incremento acordado entre los gremios de transportadores y el Gobierno Nacional, para completar un ajuste total de \$800. A su vez, Camacho afirmó sobre una serie de acuerdos con los transportadores incluidos en la reforma laboral, con el fin de mejorar las condiciones del sector para desmontar los subsidios sobre los hidrocarburos, necesario para reducir el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles.
- **El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, se reunió con S&P Global Ratings.** Durante la reunión el gobierno reiteró su intención del cumplimiento de objetivos fiscales, resaltando el decreto de recorte presupuestal de \$28,2 bln. A su vez, reafirmaron una mejor perspectiva de crecimiento económico para 2025 con el fin de alcanzar el potencial de crecimiento, junto con la reducción gradual en la inflación. Cabe resaltar que la calificadora tiene alrededor de 7 meses para reevaluar la calificación que actualmente se ubica en BB+, con perspectiva negativa (por debajo del grado de inversión) y entre los aspectos que destaca la calificadora se encuentra un posible bajo crecimiento económico junto con un elevado nivel de deuda.
- **Según la encuesta Invamer, la aprobación del presidente Petro aumentó ligeramente con respecto a julio.** La aprobación se ubicó en 35,7%, mientras que, el 59,9% de los colombianos desaprueban la gestión del mandatario. Entre tanto los resultados de las encuestas de intención de voto para la presidencia de 2026 muestran a Sergio Fajardo liderando con una intención de voto del 15,4%, seguido de la exalcaldesa Claudia López con un 12,6%, y luego German Vargas Lleras con 9,2%. A su vez destacan Gustavo Bolívar y Vicky Dávila con intenciones del 8,6% para cada uno.

Comentario de mercado

La jornada de ayer fue bastante tranquila para los mercados ante el festivo de Acción de Gracias de los Estados Unidos. La tasa de cambio cotizó entre \$4.373 - \$4.427 donde se destacaron algunos flujos relevantes cerca del \$4.390, sin embargo, la poca profundidad del mercado fue el principal impulsor de la jornada. Se espera que el peso vuelva a condiciones normales el lunes, sin embargo, la publicación de cifras del mercado laboral de hoy podría generar alguna volatilidad. Los niveles técnicos para destacar son: \$4.362 - \$4.407 - \$4.485 - \$4.500 - \$4.540.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Ventas minoristas: 3,6% (2am) / Tasa de desempleo: 6,1%(4am)
- **Francia:** PIB 3T: 1,2% / Inflación al consumidor:0,4% anual / Índice de Precios al Productor (IPP):-5,7% anual (2:45am)
- **Eurozona:** Inflación al consumidor (5am): Resultado: 2,3% vs Previo: 2,0%, esperado: 2,3%.
- **Chile:** Ventas minoristas: +4,5% / Producción manufacturera:+3,2% / Tasa de desempleo: 8,6% (7am)
- **Canadá:** PIB 3T (8:30am)
- **Colombia:** Tasa de desempleo (10am) / Reunión BanRep sin decisión de tasas interés.
- **China:** PMI manufacturero y de servicios (8:30pm)

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	1398	0,01%	4,3%	16,9%
USD/COP	4383	-0,41%	11,6%	13,1%
CDS 5Y	199	-0,3%	-2,0%	26,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105,9	-0,1%	1,5%	4,5%
EURUSD	1,0565	0,1%	-2,3%	-4,3%
GBPUSD	1,2694	0,1%	-2,5%	-0,3%
USDJPY	149,98	-1,0%	-2,2%	6,3%
USDCOP	4383,0	-0,4%	11,6%	13,1%
USDMXN	20,3885	-0,2%	1,6%	20,1%
USDBRL	6,0109	1,3%	5,3%	23,8%
USDCLP	975,60	-0,2%	2,2%	11,0%
USDPEN	3,7455	-0,2%	-0,5%	1,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,38	-1,6	-31	-100
COLTES Feb 33	10,73	17,1	-7	81
COLTES May 42	11,53	7,1	10	120
COLTES UVR 29	5,16	-3,7	-11	147
COLTES UVR 37	5,28	1,8	-19	111
COLTES UVR 49	4,76	-1,7	-43	72
Tesoros EEUU 2 años	4,20	-2,9	10	-5
Tesoros EEUU 10 años	4,21	-5,4	-4	33
Tesoros EEUU 30 años	4,38	-5,3	-11	36
SORF 3M	4,47	-3,3	-11,9	-86,5

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 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.