

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos tras la decisión de recorte de tasas de la Fed. En Asia las bolsas se contraen en -0,86% en promedio tras mantener las tasas de Japón, mientras que en Europa retroceden -1,32% en promedio. En EEUU los futuros avanzan en 0,38% a la espera de la revisión del PIB, mientras los tesoros a 10 años se desvalorizan al 4,5% ante una expectativa de menores recortes de tasas del próximo año. El precio del petróleo Brent incrementa a 73,15 USD/b (0,33%).

Mercados globales

- **La Reserva Federal recortó sus tasas de interés en 25 pbs al rango de 4,25% - 4,50%.** La decisión se alineó con las expectativas del mercado, sin embargo, el banco central ha reducido la expectativa de mayores recortes para el próximo año. De acuerdo con las proyecciones del Comité Federal de Mercado Abierto, se estima ejecutar únicamente dos recortes para las tasas en 2025 y otros dos en 2026. A su vez, los funcionarios revisaron al alza la inflación para cierre de 2025 al 2,5% desde el 2,1% proyectado en septiembre. En la rueda prensa el presidente de la Fed, Jerome Powell afirmó que la inflación se mantiene en niveles elevados lo cual es coherente con menores recortes del próximo año, remarcando que la tasa de política se encuentra cerca de la neutralidad. Finalmente, Powell afirmó que algunos miembros han comenzado a incorporar los impactos inflacionarios de las posibles políticas de Donald Trump.
- **El Banco Central de Japón mantuvo su tasa de interés de política monetaria en 0,25%.** Esta decisión sorprendió a los analistas que esperaban un incremento de 25 pbs dada la aceleración de la inflación sobre esta economía. La decisión fue dividida de 8 a 1 en donde se contrapusieron las preocupaciones de incertidumbre en torno a la actividad económica y los precios de Japón. Finalmente, en su conferencia de prensa el gobernador, Kazuo Ueda, expresó que el banco central podría acelerar los incrementos en próximas reuniones.
- **En Reino Unido el Banco de Inglaterra mantuvo sus tasas de interés en 4,75%.** Por decisión dividida de 6 a favor de un recorte contra 3 en busca de un recorte de 25 pbs. La tasa se mantuvo dada la aceleración de la inflación de noviembre alejándose ligeramente de su meta del 2,0%.

Colombia

- **El Indicador de Seguimiento a la Economía de octubre sorprendió al alza con un crecimiento del 2,9% a/a.** El incremento se concentró en los sectores de comercio y administración pública con expansiones del 5,0% a/a y 4,8% a/a respectivamente. Por su parte, la agricultura mantuvo su dinámica positiva con un incremento del 4,4% a/a, sin embargo, el buen desempeño del sector podría desacelerarse en próximas lecturas dado los efectos climáticos adversos. Esta lectura muestra una recuperación desigual de los sectores de la economía, en donde se refleja que la falta de inversión en sectores como la industria y la construcción junto con las altas tasas de interés impiden un mayor crecimiento del sector secundario a comparación del primario y el terciario. Estas sorpresas de crecimiento soportan un recorte de 50 pbs en la reunión del Banrep de mañana, en donde sus preocupaciones están centradas principalmente en temas fiscales.
- **Las importaciones de octubre se incrementaron en 6% a/a manteniendo una expansión de cuatro meses consecutivos.** El incremento se apalancó principalmente por las importaciones de bienes manufacturados, seguidos de productos agrícolas, y alimentos y bebidas. Por su parte, las importaciones de materias primas para la industria y para el sector agrícola se incrementaron debido mejores cosechas y la producción de productos químicos y farmacéuticos, mientras en el lado negativo decrecieron las importaciones de materias primas para la construcción. La tendencia al alza en las importaciones refleja un fortalecimiento de la demanda interna. Entre tanto, la balanza comercial de octubre amplió su déficit dado el incremento en las importaciones junto con la contracción de las exportaciones dada una peor dinámica en los precios de los combustibles.
- **El Gobierno Nacional convocó sesiones adicionales para negociar el incremento del salario mínimo.** De acuerdo con la ministra de Trabajo, Gloria Inés Ramírez, hay disposición en las mesas de negociación, sin embargo, existe una gran diferencia en las cifras propuestas por las diferentes partes. Entre tanto la Asociación Colombiana de MIPYMES (Acopi) elevó su propuesta a un incremento del 6,83%. Las sesiones extraordinarias se llevarán a cabo hasta el lunes 23 de diciembre la cual será la fecha límite para que el incremento sea definido por decreto presidencial.
- **El segundo debate de la reforma a la salud se retomará en febrero de 2025 tras las vacaciones del congreso.** En la segunda sesión extraordinaria del Congreso se logró la aprobación de 23 de los 64 artículos del texto, a lo que posteriormente el presidente de la Cámara, Jaime Raul Salamanca suspendió la sesión argumentando el descanso navideño del parlamentario.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer se presentó una venta masiva de pesos que parece estar relacionada con los COLTES. El mercado presentó un volumen de US \$1,2 MM en donde la tasa de cambio cotizó entre \$4.338 - \$4.376, logrando su nivel más alto cerca al cierre luego de las cotizaciones de los agentes externos dada la decisión de recorte de tasas de la Reserva Federal. Dado que este ha sido el evento más esperado de este fin de año, se espera que el día de hoy continúe una alta volatilidad luego de las declaraciones en la rueda de prensa. En cuanto a los agentes locales, permanecieron ligeros en las posiciones a pesar de que se ha mantenido la venta de dólares en coberturas de corto plazo. Los niveles técnicos se mantienen intactos, donde la zona de \$4.360 - \$4.370 ha sido difícil de sobrepasar. Dicho esto, los niveles a tener en cuenta son: 4.300 – 4.315 – 4.368 – 4.400.

Eventos para la jornada:

- **España:** Balanza Comercial US \$-3,93 bln (4am)
- **Eurozona:** Cuenta corriente US \$25,8 bln (4am) / Cumbre de líderes (5am)
- **Reino Unido:** Decisión de política monetaria (7am)
- **Estados Unidos:** Revisión PIB 3T / Nuevas peticiones de subsidios por desempleo (8:30am)
- **México:** Decisión de política monetaria (2pm)
- **Japón:** Inflación al consumidor (6:30am)
- **China:** Tasa de préstamo presencial (8:15pm)

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,5	2,8
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,15	3,91
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	1360	-0,53%	-0,7%	13,8%
USD/COP	4377	0,71%	11,5%	13,0%
CDS 5Y	202	0,1%	-1,4%	28,9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	108,0	0,0%	1,7%	6,6%
EURUSD	1,0405	0,5%	-1,8%	-5,7%
GBPUSD	1,2601	0,2%	-0,6%	-1,0%
USDJPY	156,75	1,3%	1,4%	11,1%
USDCOP	4376,9	0,7%	11,5%	13,0%
USDMXN	20,3316	-0,2%	1,1%	19,8%
USDBRL	6,2529	-0,6%	8,3%	28,7%
USDCLP	996,23	0,6%	2,5%	13,3%
USDPEN	3,7333	-0,2%	-1,6%	0,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,82	-4,3	37	-59
COLTES Feb 33	11,22	-4,2	72	128
COLTES May 42	12,02	-1,3	77	166
COLTES UVR 29	5,21	-7,9	-11	155
COLTES UVR 37	5,51	-12,2	14	134
COLTES UVR 49	5,04	-20,1	16	108
Tesoros EEUU 2 años	4,32	-3,8	4	7
Tesoros EEUU 10 años	4,52	1,0	11	65
Tesoros EEUU 30 años	4,70	2,3	9	67
SORF 3M	4,34	-1,7	-18,4	-99,4

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.