

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan cautelosos al inicio de una semana corta, en medio de un calendario económico ligero de datos y decantando la información de las elecciones en EEUU. Las acciones tienen sesgo a la baja, con las acciones asiáticas retrocediendo en promedio 0,20%, mientras que, en Europa las caídas superan el 1%. Los futuros en EEUU tienen sesgo moderados a la baja. Los tesoros a 10 años se desvalorizan operando en una tasa de 4,37%. Los precios del petróleo aumentan a 72,3 USD/b (+0,61%).

Mercados globales

- **Esta semana los mercados estarán atentos a la publicación de cifras macroeconómicas.** Los mercados están atentos a la lectura de inflación de Estados Unidos el miércoles, y posteriormente a las declaraciones de Jerome Powell, lo cual se espera que marque el movimiento de los mercados en la semana. El jueves se publicarán lecturas preliminares de actividad económica en Europa y Japón, junto con indicadores de empleo, industria y comercio en China. Por último, el viernes Estados Unidos publicará indicadores de actividad de ventas minoristas y producción industrial.
- **Donald Trump nombró a Thomas Homan como su próximo Director de Servicios de Inmigración y Control de Aduanas.** Homan ya habría ocupado el cargo en 2017 en el anterior mandato de Trump, donde implementó políticas anti-migratorias polémicas como la separación de niños de sus padres en centros de retención para migrantes ilegales. El Próximo director advierte sobre la mayor deportación en los Estados Unidos, sin embargo, afirma que esta se realizará de manera selectiva sobre inmigrantes ilegales condenados o con antecedentes judiciales. Con este nombramiento Trump avanza con la composición de su gabinete, del cual ya habría anunciado a su exdirectora de campaña, Susie Wiles, como próxima jefa de Gabinete
- **Anuncian elecciones legislativas anticipadas en Alemania.** Tras el estallido de la coalición de gobierno de Olaf Scholz, se anticiparon las elecciones del parlamento al 23 de febrero de 2025, fecha decidida por los partidos de oposición y conservadores. A su vez, el 16 de diciembre Scholz se someterá a una moción de confianza en la cámara baja del Parlamento Alemán con el fin de dar continuidad a su mandato.
- **El índice de confianza inversora ZEW de la Eurozona sorprendió a la baja.** El indicador cayó de los 20,1 puntos de octubre a 12,5 puntos en noviembre, situándose por debajo de los 20,5 esperados. Esto refleja que la percepción de los expertos del mercado financiero sobre la evolución económica de la región se redujo.

Colombia

- **La inflación anual se desaceleró al 5,41% a/a en octubre siendo su cifra más baja desde noviembre de 2021.** La inflación sorprendió positivamente a la baja con una variación mensual de -0,13% frente al incremento del 0,17% esperado por el consenso de analistas. La caída se atribuye principalmente a la variación de -0,76% m/m en la inflación de alimentos, junto con reducciones en servicios públicos como la energía eléctrica y el gas. Por su parte la inflación subyacente (sin alimentos ni energía) se redujo en 15 pb al 5,34% a/a gracias a la caída en los precios de bienes importados, mientras la inflación de servicios se redujo al 7,34% a/a, sin embargo, se mantiene en niveles elevados. A pesar de la sorpresa de la lectura de octubre, esperamos que esto no sea suficiente para la aceleración del ciclo de recortes del Banrep dado que la junta sigue monitoreando los riesgos fiscales y la discusión del incremento del salario mínimo.
- **El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, anunció el inicio del proceso de adhesión al Banco de Desarrollo de los BRICS.** Según Bonilla, el 15 de noviembre Colombia formalizará la solicitud con el fin de fortalecer la presencia del país en los mercados del sudeste asiático. El ministro señaló la necesidad de diversificar los mercados Comerciales de Colombia, destacando que no pueden depender únicamente de países occidentales. Finalmente, el ministro afirmó que en el largo plazo se debería discutir una asociación con el mundo BRICS de modo que no solo se busquen fuentes de financiación multilaterales, sino afianzar el comercio con este bloque económico.
- **El presidente Gustavo Petro declaró situación de desastre por las emergencias generadas por las lluvias.** Con la declaratoria se busca facilitar la movilización de los recursos necesarios para atender a los perjudicados en todo el país, trasladando los recursos presupuestales desde otras entidades que no se involucran con la emergencia.

Comentario de mercado

La semana pasada fue una de las más volátiles para el mercado cambiario. El viernes la tasa de cambio osciló entre \$4.320 y \$4.372, dejando al COP como la segunda mejor moneda de mercados emergentes con una apreciación de 1,5% semanal. En la última jornada de la semana se reanudó el apetito de compra de dólares por parte de agentes corporativos y extranjeros. Las monedas de Latinoamérica devolvieron las ganancias del jueves en medio de un escenario de apreciación del dólar global y falta de liquidez por la proximidad del fin de semana largo y de rumores sobre Robert Lighthize como integrante del gabinete del presidente electo de Donald Trump. Los niveles clave son: \$4,269 – \$4,300 – \$4,340 – \$4,400 – \$4,439 – \$4,485.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Tasa de desempleo 4,3% vs. 4,1% esperado / Ingresos medios de los trabajadores 4,3% en línea (2am)
- **Alemania:** Inflación al consumidor 2,0% en línea (2am)
- **Brasil:** Actas de la reunión de política monetaria (6am) / Ventas minoristas 2,1% a/a (7am)
- **Estados Unidos:** Informe mensual de la OPEP (7am) / Declaraciones de miembros de la Fed (5pm)
- **Argentina:** Inflación al consumidor (2pm)
- **Colombia:** Confianza del Consumidor (10 am)

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	5,31	3,9
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,0	5,5
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.116	4156

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1335	-1.74%	0.7%	11.7%
USD/COP	4359	1.26%	11.0%	12.5%
CDS 5Y	196	0.8%	2.8%	25.1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.8	0%	2.9%	4.4%
EURUSD	1.0618	-0.3%	-2.7%	-3.8%
GBPUSD	1.2822	-0.4%	-1.8%	0.7%
USDJPY	154.10	0.2%	2.9%	9.3%
USDCOP	4359.5	1.3%	11.0%	12.5%
USDMXN	20.4687	0.6%	5.6%	20.6%
USDBRL	5.7566	0.4%	2.6%	18.5%
USDCLP	987.21	0.7%	6.2%	12.3%
USDPEN	3.7784	0.3%	0.6%	2.0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.51	6.0	13	-87
COLTES Feb 33	10.48	-16.0	31	56
COLTES May 42	11.12	-8.3	12	79
COLTES UVR 29	5.10	-2.1	5	141
COLTES UVR 37	5.21	-5.0	2	104
COLTES UVR 49	4.84	-12.1	-19	80
Tesoros EEUU 2 años	4.31	5.7	29	6
Tesoros EEUU 10 año:	4.37	6.2	29	49
Tesoros EEUU 30 año:	4.52	5.1	18	49
SORF 3M	4.52	0.1	-14.1	-81.5

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 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 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.