

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan a la espera de los resultados electorales en Estados Unidos. En Asia las bolsas presentan sesgos positivos del 1,21% en promedio, resaltando crecimientos por encima del 2,0% en las bolsas de China tras la lectura de datos de actividad de servicios. En Europa las bolsas se mantienen luego de la revisión de PMI manufacturero, mientras los futuros en Estados Unidos se contraen en -0,40% en promedio. Los tesoros se desvalorizan al 4,35% a la espera del nuevo presidente electo. El precio del petróleo Brent se ubica en 75,54 USD/b (+0,61%) ante la decisión de postergar en aumento en la producción de petróleo de la OPEP+.

Mercados globales

- **Hoy se llevarán a cabo las elecciones Presidenciales y del Congreso en los Estados Unidos.** Hoy culminará la votación de más de 150 millones de personas para elegir al próximo presidente de los Estados Unidos, donde a pesar de las reñidas encuestas electorales, el mercado descuenta una ligera probabilidad de victoria de Trump sobre Harris. A su vez, hoy se llevarán a cabo elecciones locales y estatales, junto con un tercio de los puestos del Senado y 435 representantes a la Cámara. Basado en las encuestas, se espera que los republicanos obtengan mayor número de senadores, mientras que los demócratas terminen con más representantes a la Cámara. En cuanto a los resultados de las elecciones presidenciales, se espera que este año tarden más de lo habitual, ya que en caso de presentarse una diferencia menor del 1,1%, se deberá realizar un recuento de votos en los estados indecisos los cuales son Wisconsin, Michigan, Nevada, Arizona, Carolina del Norte, Georgia, y Pensilvania.
- **Ante el aumento de las tensiones geopolíticas Estados Unidos refuerza su presencia en Oriente Medio.** Durante el fin de semana, Irán advirtió sobre represalias hacia Israel, a lo cual, a pocos días de sus elecciones, Estados Unidos reaccionó fortaleciendo su posición en la región. Por su parte, las tropas israelíes bombardearon Damasco con el fin de eliminar a más miembros de Hamás. Finalmente, Israel canceló el acuerdo con la ONU para brindar ayuda humanitaria a la región de Gaza, a lo cual Estados Unidos intensificó sus críticas advirtiendo sobre posibles restricciones en la asistencia militar.
- **La OPEP+ retrasó hasta diciembre de 2024 el alza en la producción de petróleo.** La previsión del aumento de 180 mil barriles diarios fue retrasada en un mes adicional debido a la debilidad en la demanda de China junto con el aumento de la oferta de los países productores por fuera del grupo. Al día la OPEP+ retiene una producción de 5,86 M de barriles lo cual equivale al 5,7% de la demanda mundial. A pesar del incremento de las tensiones geopolíticas el precio del petróleo se mantiene entre los 70-80 USD/b, por lo cual el grupo tomó la decisión de postergar esta medida desde hace varios meses.

Colombia

- **Esta semana estará cargada de referencias macroeconómicas.** Hoy el Banrep dará a conocer el último informe del año en donde la autoridad monetaria actualizará sus proyecciones y dará a conocer su perspectiva de crecimiento e inflación. Se espera que por medio de este informe se pueda conocer más información sobre el recorte de su próxima reunión del 20 de diciembre donde los analistas difieren sobre un recorte de 75 o 50 pb en su tasa de política monetaria. Adicionalmente, el día de mañana el Banrep publicará las minutas de la decisión de política monetaria de octubre. Finalmente, el viernes se dará a conocer la lectura de inflación siendo la penúltima lectura antes de la próxima decisión de política monetaria.
- **Este mes será determinante para el avance de los proyectos del Gobierno en el acto legislativo.** A menos de dos meses de terminar el año el Gobierno deberá impulsar el trámite de sus reformas las cuales han tardado más de lo esperado para ser discutidas en el Congreso. El Senado ya designó ponentes para la discusión de la Ley de financiamiento que busca recaudar \$12 bln para el PGN de 2025. Entre tanto, hoy comenzará la discusión de la nueva reforma de la salud en la Cámara de Representantes donde se espera que el tema principal se torne alrededor del costo de esta. Por su parte, se espera que la reforma laboral continúe su debate en la segunda mitad del mes, en simultáneo con la discusión del salario mínimo.

Comentario de mercado

En la jornada del viernes el sentimiento de aversión al riesgo mantuvo la devaluación en las monedas latinoamericanas, donde el peso se depreció en 0,3%. La tasa de cambio mostró una tendencia al alza debido a la compra de dólares de los agentes externos. Sin embargo, se presentaron ventas por encima del nivel de \$4.420 por parte de algunos agentes locales, disminuyendo la liquidez cerca del fin de semana. A su vez, se logró un nuevo nivel máximo del año en \$4.440 que sería una resistencia clave para consolidar la continuación de un movimiento al alza. A pesar del recorte de 50 pb del BanRep, el movimiento de la tasa de cambio parece más estructural que relacionado con el flujo, y el sesgo apunta a un COP más depreciado durante el próximo mes. Los niveles clave son \$4.400 – \$4.438 – \$4.490.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** PMI de servicios 52 puntos (6:30am)
- **Estados Unidos: Elecciones presidenciales / Exportaciones / Importaciones (8:30am) / PMI de servicios / PMI no manufacturero (9:45am)**
- **Eurozona:** Reunión Eurogrupo (5am)
- **Brasil:** PMI de servicios (8am)
- **Canadá:** Exportaciones / Importaciones (8:30am)
- **Japón:** Actas de la reunión de política monetaria (6:50pm) / PMI de servicios (7:30am)
- **Colombia:** Índice de Precios al Productor (IPP) / Publicación del informe de política monetaria

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	1353	-0.42%	3.8%	13.2%
USD/COP	4433	0.22%	12.9%	14.4%
CDS 5Y	225	-0.1%	18.8%	43.5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103.7	0%	1.2%	2.3%
EURUSD	1.0899	0.2%	-0.7%	-1.3%
GBPUSD	1.2988	0.2%	-0.7%	2.0%
USDJPY	152.15	0.0%	2.7%	7.9%
USDCOP	4433.3	0.2%	12.9%	14.4%
USDMXN	20.0998	0.0%	4.2%	18.4%
USDBRL	5.7840	-1.5%	6.0%	19.1%
USDCLP	951.84	-0.3%	2.8%	8.3%
USDPEN	3.7730	0.0%	1.1%	1.9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.78	15.3	53	-60
COLTES Feb 33	10.92	10.1	94	100
COLTES May 42	11.60	6.2	79	127
COLTES UVR 29	5.39	1.0	44	170
COLTES UVR 37	5.58	1.6	56	141
COLTES UVR 49	5.20	-2.1	32	116
Tesoros EEUU 2 años	4.17	1.2	53	-8
Tesoros EEUU 10 año:	4.31	2.2	53	43
Tesoros EEUU 30 año:	4.49	2.4	36	46
SORF 3M	4.52	-0.9	-7.6	-80.9

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.