

Hechos económicos relevantes

Las bolsas del mundo reaccionan marcadamente a la victoria del candidato Donald Trump. En Asia las bolsas presentan crecimientos del 0,45% en promedio, sin embargo, se destaca una caída en las bolsas chinas del -2,23% debido al inicio de una posible guerra comercial con Estados Unidos. En Europa las bolsas presentan sesgos positivos de 0,61% tras la lectura del PMI de servicios, mientras los futuros en Estados Unidos crecen en 1,99% en promedio, ante las políticas de incentivos fiscales del próximo Gobierno. Los tesoros continúan desvalorizando al 4,46% debido a las expectativas de un entorno inflacionario. El precio del petróleo Brent se ubica en 74,55 USD/b (-1,19%) debido a la posibilidad de una terminación anticipada del conflicto de Ucrania y Rusia. Por su parte, el Bitcoin alcanzó máximos históricos rozando los USD 75 mil.

Mercados globales

- **Donald Trump será el próximo presidente de los Estados Unidos.** Hasta el momento el candidato ha obtenido la mayoría de 277 colegios electorales de los 270 requeridos para una victoria, logrando 71 millones de votos los cuales representan el 51% del total. A pesar de las cerradas encuestas, los resultados muestran una victoria ventajosa de los republicanos, que además de quedarse con la presidencia, lograron la mayoría de los puestos en el Senado, y se espera el mismo resultado en la Cámara de Representantes. De esta manera Trump volvería a la casa blanca el 20 de enero, donde a diferencia de su primer periodo presidencial, el mandatario contará con el apoyo del legislativo, facilitando la implementación de sus iniciativas previamente mencionadas.
- **Los indicadores de PMI de servicios de la Eurozona creció en 2 puntos a 51,6.** La lectura de octubre superó ligeramente las expectativas del mercado, debido a preocupaciones sobre el debilitamiento de la demanda de servicios. A su vez, Alemania superó las expectativas, sin embargo, indican que las condiciones de demanda subyacentes continúan débiles. Por su parte, España presentó grandes expansiones en la actividad terciaria, mientras que Francia se mantuvo en terreno contractivo por segundo mes consecutivo.

Colombia

- **El Banco de la República publicó el último informe de Política Monetaria del 2024.** En el informe exponen avances temas de la reducción de la inflación en donde rebajaron la lectura terminal al 5,3% dado un aumento de la oferta de alimentos procesados y la reducción en los precios de la energía. A su vez, resaltaron la lenta desaceleración en la inflación de servicios y arriendos, sin embargo, esperan que la inflación general converja a la meta del 3% para 2025. Por su parte, señalaron una senda de crecimiento sostenible, donde esperan crecimientos de 1,9% y 2,9% para 2024 y 2025 respectivamente, lo cual ha sido impulsado principalmente por el mayor consumo de los hogares y una política monetaria menos restrictiva. Finalmente, en cuanto a política monetaria afirmaron que deben mantener una tasa contractiva para reducir el ritmo de la inflación, donde mantienen la moderación requerida ante riesgos subsistentes sobre el comportamiento de la inflación.
- **El índice de Precios al Productor de octubre creció en 1,41% con respecto a septiembre.** En términos anuales el indicador presentó un crecimiento del 1,3% con respecto al mismo mes del año pasado, contribuido principalmente por el incremento en los insumos de los sectores agrícola (8,53% a/a) y de industria (2,94% a/a), mientras los precios de la minería contrarrestaron parcialmente estos incrementos (-12,57%). Esta subida de la inflación al productor podría generar leves repuntes en la inflación al consumidor en los próximos meses.
- **Hoy continuará el debate de la reforma de la salud donde se espera que la Comisión Séptima de la Cámara comience a debatir y aprobar el articulado de la reforma,** el cual ya ha sido denunciado por la oposición frente a la propuesta de nuevas funciones de la ADRES. De acuerdo con el proyecto la ADRES será la única administradora de recursos del sistema de salud, lo cual ha causado preocupación en los demás partidos ante la regulación de tarifas, pagos, y liquidaciones. Por su parte, la comisión Tercera del Senado designó a los ponentes de la reforma tributaria, a lo cual el presidente Petro afirmó a través de su cuenta de X, que junto con sus ministros están en busca de alternativas en caso de no aprobarse el financiamiento.

Comentario de mercado

El día de ayer el peso presentó valorizaciones del +0,4%, sin embargo, se vio influenciado por la alta volatilidad en las monedas Latinoamericanas. En la jornada de ayer todos los mercados estuvieron atentos a las elecciones de los Estados Unidos, donde al final del día los actores buscaron terminar con posiciones lo más ligeras posibles. La tasa de cambio cotizó entre \$4.404 - \$4.436 con un volumen total de USD 1,1 MM. En cuanto al flujo se destaca la venta masiva del peso mexicano y bonos del Tesoro estadounidenses que se sitúan por encima del 4,4%. Ante una victoria de Trump, se espera que los discursos radicales frente a una guerra comercial podrían continuar devaluando a las monedas latinoamericanas, por lo cual los niveles relevantes de tasa de cambio se sitúan en \$4.340-\$4.400-\$4.439-\$4490.

Eventos para la jornada:

- **España:** PMI de servicios 54,9 (3:15am)
- **Francia:** PMI de servicios 49,2 (3:50am)
- **Alemania:** PMI de servicios 51,6 (3:55am)
- **Eurozona:** PMI de servicios 51,6 vs. 51,2 esperado (4am) / índice de precios al productor -3,4% a/a (IPP) (5am)
- **Colombia:** Exportaciones / Minutas de la reunión de política monetaria (10am)
- **Brasil:** Decisión de política monetaria (4:30am)
- **China:** Exportaciones / Importaciones (10pm)

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	1360	0,51%	4,3%	13,8%
USD/COP	4405	-0,63%	12,2%	13,7%
CDS 5Y	216	-2,9%	14,0%	37,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	105,2	1,7%	2,6%	3,8%
EURUSD	1,0713	-2,0%	-2,4%	-3,0%
GBPUSD	1,2866	-1,3%	-1,7%	1,1%
USDJPY	154,19	1,7%	4,1%	9,3%
USDCOP	4405,4	-0,6%	12,2%	13,7%
USDMXN	20,6711	2,8%	7,2%	21,8%
USDBRL	5,8390	1,6%	6,4%	20,2%
USDCLP	971,58	1,6%	4,9%	10,5%
USDPEN	3,7730	0,0%	0,8%	1,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,77	4,8	45	-64
COLTES Feb 33	10,96	9,0	88	102
COLTES May 42	11,67	15,4	75	131
COLTES UVR 29	5,48	9,9	48	182
COLTES UVR 37	5,62	3,1	51	145
COLTES UVR 49	5,19	0,6	22	123
Tesoros EEUU 2 años	4,28	10,4	36	3
Tesoros EEUU 10 años	4,47	20,2	51	59
Tesoros EEUU 30 años	4,66	22,5	41	63
SORF 3M	4,52	0,0	-6,2	-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.