

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con sesgos negativos luego del recorte de tasas de la Reserva Federal en Estados Unidos. En Asia las operaciones son mixtas, en donde se mantiene la caída de las bolsas chinas. En Europa los recortes de tasas del Banco de Inglaterra y de la Fed generaron caídas promedio del -0,66%, mientras que en EEUU los futuros presentan leves caídas luego de alcanzar nuevos máximos tras las elecciones. La curva de tesoros de 10 años en EEUU se valorizó al 4,31%. El precio del petróleo Brent se mantiene en 74,94 USD/b (-0.91%), mientras los precios del oro continúan cayendo (-0,32%).

Mercados globales

- **La Reserva Federal de los Estados Unidos recortó sus tasas de interés en 25 pb, situándola entre 4,50-4,75%.** Este segundo recorte consecutivo confirma el equilibrio logrado entre los riesgos de empleo e inflación, donde el presidente Jerome Powell remarcó las fortalezas del mercado laboral mientras se logra la estabilidad de precios hacia la meta del 2,0% de inflación. A su vez, el presidente de la Fed describió a la economía estadounidense como una de las más sólidas actualmente, resaltando su crecimiento del 2,8% trimestral en la última lectura del PIB. Sin embargo, en la rueda de prensa Powell omitió adentrarse en temas políticos frente a las posibles medidas inflacionarias del nuevo presidente electo Donald Trump, afirmando su compromiso ante la estabilidad de precios futura de la nación.
- **Brasil y Chile presentaron repuntes en su inflación de octubre.** Ambas lecturas se encontraron por encima del mercado, en Chile la cifra presentó un crecimiento mensual de 1,0% frente al 0,6% esperado, acelerándose del 4,1% a/a de septiembre al 4,7% en octubre. El Banco central de Chile abrió el debate ante el incremento de sus tasas de interés en su próxima reunión del 17 de diciembre, sin embargo, se espera la lectura adicional de noviembre para tomar esta decisión. Por su parte, en Brasil la inflación se aceleró al 4,76% frente al 4,42% de septiembre, lo cual ya habría sido descontado por el mercado dado el reciente incremento de 25 pb en sus tasas de interés.
- **Perú redujo su tasa de interés en 25 pbs a 5% y la tasa se acerca al nivel considerado neutral.** La junta del BCRP se encuentra vigilante a la evolución de inflación subyacente, las exceptivas de inflación y la evolución de la actividad económica, la entidad proyecta un rebote de la inflación en el resto del año, aunque se mantendría dentro del rango meta.
- **China lanzó un programa por USD 1,4 billones para apoyar a los gobiernos locales.** El programa consiste en un canje de deuda, el programa estaba anunciado hace un mes, pero faltaba definir su monto, la escala estuvo cerca de la estimación más alta por el mercado, sin embargo, los mercados muestran decepción por la falta de medidas adicionales para promover el crecimiento.

Colombia

- **El Gobierno recortará el presupuesto nacional de 2024 en \$33 bn entre el 20 y 30 de noviembre.** Luego del aplazamiento presupuestal de \$20 bn en junio, el bajo recaudo tributario incrementó el monto de recorte en \$13 bn adicionales faltantes atribuidos al hueco del recaudo frente a la revisión de la meta en el Marco Fiscal de Mediano Plazo. Este recorte reafirma el compromiso ante el cumplimiento de la regla fiscal, sin embargo, genera incertidumbre sobre la aprobación de la ley de financiamiento del PGN de 2025.
- **El ministro de Hacienda confirmó que German Ávila será el primer presidente del conglomerado financiero del Estado, Grupo Bicentenario.** El grupo reúne a las 13 entidades financieras dependientes del ahorro nacional gestionando un portafolio de \$183 bln de activos, situándolo como el cuarto conglomerado financiero del país, por debajo del Grupo Aval, Grupo Sura, y Grupo Bolívar. Ávila habría sido fundador de Crear Cooperativa, Director ejecutivo de Fenavip, integrante del M-19 y secretario general del Polo Democrático. En su nuevo rol deberá fomentar la sinergia entre las 13 entidades para contribuir el desarrollo económico del país a través de la inclusión financiera.
- **Fitch ratings afirmó que existen dudas sobre la independencia de la junta directiva de Ecopetrol pese a tener la existencia de un marco sólido.** La calificadora afirmó su calificación en AAA(col) con perspectiva estable, y en BB+ la emisión en moneda extranjera y local. Sin embargo, advirtieron ante la debilitada gobernanza de la compañía referenciando la renuncia reciente del acuerdo con OXY en Estados Unidos. El día de ayer el precio de la acción de la compañía cayó a niveles mínimos desde pandemia.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el peso presentó revaluaciones a diferencia de las demás monedas latinoamericanas. Casi la mitad del volumen negociado se presentó en las primeras dos horas, donde la tasa de cambio se movió entre \$4.398 - \$4.340, lo cual no fue impulsado por ningún fundamental claro. Los agentes locales fueron vendedores de dólares dada la proximidad del vencimiento de los contratos forward. A lo largo de la jornada la tasa de cambio operó entre \$4.398 - \$4.305 en donde el peso presentó valorizaciones cercanas al 2,5% que no se presentaban hace varios meses. Con este movimiento el peso retoma el rango superior del canal alcista de mediano plazo. Por su parte, los mercados estarán a la espera de la inflación al consumidor del día de hoy.

Eventos para la jornada:

- **Francia:** Exportaciones USD 48,6 bln / Importaciones USD 56,9 bln (2:45am)
- **Eurozona:** Cumbre de líderes de la Unión Europea (5am)
- **Chile:** Inflación al consumidor 4,7% a/a vs. 4,3% esperado (6am)
- **Brasil:** Inflación al consumidor 4,76% a/a vs. 4,72% esperado (6am)
- **Canadá:** Tasa de desempleo (8:30am)
- **Colombia:** Inflación al consumidor (6pm)
- **China:** Inflación al consumidor / Índice de precios al productor (8:30am)

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	1359	-0.39%	4.5%	13.7%
USD/COP	4305	-2.47%	9.6%	11.1%
CDS 5Y	193	-6.0%	2.7%	22.7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.4	0%	1.8%	3.0%
EURUSD	1.0784	-0.2%	-1.8%	-2.3%
GBPUSD	1.2965	-0.2%	-1.1%	1.8%
USDJPY	152.43	-0.3%	2.9%	8.1%
USDCOP	4305.0	-2.5%	9.6%	11.1%
USDMXN	19.8694	0.3%	2.7%	17.1%
USDBRL	5.6903	0.2%	3.7%	17.2%
USDCLP	953.40	0.5%	2.3%	8.5%
USDPEN	3.7510	-0.7%	0.2%	1.3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.45	-34.6	7	-93
COLTES Feb 33	10.64	-29.0	54	72
COLTES May 42	11.20	-42.8	26	87
COLTES UVR 29	5.12	-34.0	15	143
COLTES UVR 37	5.26	-24.0	13	109
COLTES UVR 49	4.96	-15.1	-3	92
Tesoros EEUU 2 años	4.17	-2.7	21	-8
Tesoros EEUU 10 años	4.31	-2.0	29	43
Tesoros EEUU 30 años	4.52	-1.3	22	49
SORF 3M	4.52	-0.5	-16.0	-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'élevaient 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.