

### Hechos económicos relevantes

#### Mercados globales

- Los mercados operan con sesgos negativos a la espera de los datos de empleo de EEUU el día de mañana. En Asia las operaciones muestran un retroceso de más de 0,9% luego de la advertencia de Moody's sobre China, en Europa mantiene ganancias en 0,3%, mientras que los futuros en EEUU operan negativos en 0,40%. Los tesoros en EEUU a 10 años ganan valor y operan en 4,228%. El precio del petróleo Brent se consolida debajo de los 80 USD/ b en 77,92 USD/b (-0,15%), mostrando preocupación por la demanda y dudas sobre el potencial recorte de producción por parte de la OPEP+.
- El Banco de la Reserva de Australia mantuvo estable su tasa de interés. La entidad afirmó que seguirá evaluando el estado de la economía hasta su reunión de febrero. La tasa de referencia se ubicó en 4,35% y la entidad resaltó que los datos macroeconómicos estuvieron alineados a la expectativa. La anterior acción afirma la expectativa del fin del ciclo de alza de tasas y genera preguntas sobre cuándo llegarían los recortes de tasa.
- En China los datos del PMI compuesto fueron mejores de lo esperado. El índice se ubicó en 51,6 puntos, mejorando frente al dato previo de 50,4 puntos y por encima del esperado de 50,5 puntos. Tanto las manufacturas como los servicios mejoraron y fue una mejora que se concentró en el sector privado más que en el estatal. Por otro lado, Moody's mantuvo la calificación soberana de China en A1, pero recortó la perspectiva crediticia a "negativo" resaltando preocupaciones por el alto nivel de endeudamiento de la nación que responde a los planes de estímulo para enfrentar la desaceleración del sector inmobiliario.
- En Europa las expectativas de inflación se mantuvieron estables. Para un año se espera una inflación del 4% y para el horizonte a 3 años se espera de 2,5%, ambas métricas aún por encima de la meta de inflación del 2%. Por otro lado, Isabel Schnabel, miembro del BCE dijo que la evolución de la inflación descarta la posibilidad de tener nuevas subidas en las tasas de interés. A pesar de que Schnabel no habló de perspectivas a mediano plazo, los mercados están incorporando en precios la posibilidad de un recorte de tasas en abril.
- El IPC de Tokio estuvo muy por debajo de las estimaciones en la referencia de inflación total y ligeramente por debajo de las estimaciones subyacentes, respaldando las expectativas de que el Banco de Japón dejará la configuración sin cambios en su reunión del 19 de diciembre.

#### Colombia

- Las exportaciones de octubre volvieron a caer, pero en menor medida. Las exportaciones alcanzaron los USD\$ 4.150 millones de FOB, mostrando una disminución de 1,5% anual. El resultado se explica principalmente por una caída del -14,3% en el grupo de Agricultura, alimentos y bebidas, que resto -2,9 p.p. a la variación total. Las exportaciones Tradicionales sumaron USD\$ 2.371 millones, lo que representa una caída de 6,58% a/a, mientras las no tradicionales aumentaron 6.2% a/a alcanzando los USD\$1.779 millones. Es relevante señalar que la exportación de petróleo alcanzó los USD 1.500 millones, aumentando un 28,34% a/a.
- El CARF señaló que las condiciones darían para que el gobierno cumpla con la Regla fiscal en 2023. Con la ejecución total del gasto, el déficit ascendería a 4,4% del PIB, consistente con el déficit en el Balance Primario exigido por la Ley de la Regla fiscal del 1,4% del PIB. Adicional, el año cerraría con una disminución de la deuda, que pasaría del 57,9% del PIB en 2022, a un nivel cercano al 55% del PIB. Para 2024 el Comité expuso algunos retos, entre ellos, el PGN aprobado para 2024, el cual no deja margen de maniobra, señalando además que: "El principal factor de riesgo es la programación de gastos estructurales financiados con ingresos no estructurales e inciertos por \$15 billones, bajo el rubro de arbitramento de litigios". El CARF resaltó que los ajustes que se deben realizar en el gasto de 2024 son de alrededor de 1,4 % del PIB (\$23 billones) para cumplir el objetivo de déficit. Adicional, el Comité expuso que para el año 2024 habría un aumento de la deuda neta de entre 2 y 4 puntos del PIB, lo cual podría implicar una mayor prima de riesgo para Colombia.
- El Ministerio de Transporte publicó un nuevo borrador de decreto con el que se reactivarían los incrementos de las tarifas de los peajes en 2024. Según el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, las subidas están previstas para enero y julio del próximo año, las cuales sumarían un alza total de aproximadamente 23,1 %. El nuevo documento señala que la reactivación de los valores se podrá llevar a cabo a más tardar el 31 de diciembre del 2024. Adicional, el gobierno confirmó que el no incremento de las tarifas de peajes en 2023 ha generado un costo cercano a \$800.000 millones
- Mesa de concentración salarial no logró acuerdo sobre la cifra de productividad para definir el aumento del salario mínimo. El propósito de la reunión era escoger entre la productividad total que fue de -1% o la laboral que fue de 0,76 %, pero no se logró acoger ninguna. Las centrales obreras le pidieron al DANE que en el próximo encuentro (7 de diciembre) llevaran nuevas cifras de productividad. Cabe señalar que aún no se conocen las cifras oficiales de las partes para definir el aumento.
- Faltan cinco artículos para que la Reforma a la Salud se apruebe en segundo debate. La jornada de discusiones del día de ayer, se adelantó sin la presencia de los congresistas de los partidos Conservador y Cambio Radical, que abandonaron el recinto. Hoy después de las 11am se reanudará el debate. Luego de aprobarse el proyecto en la Cámara, este pasará a la Comisión Séptima del Senado de la República.

#### Tabla de Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023pr	2024 pr
PIB (a/a %)	11	7,5	1,1	1,8
IPC (a/a%)	5,62	13,2	9,3	4,5
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	7,0
USDCOP	4077	4850	4250	4316

Fuente: Scotiaeconomics Colombia

#### Eventos para la jornada:

- Eurozona : PMI compuesto S&P de noviembre 47,6 puntos vs 47,1 estimado (4am)
- Estados Unidos: Encuesta JOLTS de ofertas de empleo / ISM-Servicios (10am)
- Brasil: PIB 3T 2,0% a/a vs 1,9% a/a estimado (7am)
- Australia : PIB 3T (7:30pm)

#### Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1156	0.4%	5.2%	-10.1%
USD/COP	4020	1.4%	1.1%	-17.1%
CDS 5Y	182	-0.6%	-12.9%	-33.9%

#### Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	103.7	0.0%	-1.2%	0.2%
EURUSD	1.0819	-0.2%	0.9%	1.1%
GBPUSD	1.2622	-0.1%	2.3%	4.5%
USDJPY	147.10	-0.1%	-2.0%	12.2%
USDCOP	4019.8	1.4%	1.1%	-17.1%
USDMXN	17.5136	0.3%	-0.2%	-10.2%
USDBRL	4.9449	1.3%	1.2%	-6.4%
USDCLP	870.23	0.0%	-1.3%	2.2%
USDPEN	3.7525	0.5%	-0.2%	-1.4%

Rojo representa debilidad frente al dólar y verde fortaleza frente al dólar

#### Comentario de mercado

- Fue un lunes difícil para las monedas de Latinoamérica. La devolución en la valorización de los tesoros en EEUU con la referencia de 10 años perdiendo 10 pbs impulsó el día negativo en los mercados. El peso colombiano se depreció 1,3%, en una jornada que negoció cerca de USD 1.100 millones, el COP se movió en un rango entre 3965 y 4025 pesos. El movimiento de la jornada fue impulsado por una oferta temprana local que desapareció posteriormente, posteriormente, los agentes extranjeros lideraron la tendencia alcista. Las ofertas podrían concentrarse entre 4020 y 4030 pesos, y el rango de la tasa de cambio podría marcarse entre 3950 y 4030 pesos a la espera de los datos de inflación del jueves.

# Daily FX – Capital Markets

## 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

Scotiabank es un banco líder en las Américas. Inspirándonos en nuestro propósito corporativo, “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 capital. Con un equipo de casi 90,000 empleados y alrededor de \$1.4 billones en activos (al 31 de octubre de 2023), Scotiabank cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite <http://www.scotiabank.com> y síganos en X @Scotiabank.

## English:

### About Scotiabank

Scotiabank is a leading bank in the Americas. Guided by our purpose: "for every future," we help our customers, 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 a team of almost 90,000 employees and assets of approximately \$1.4 trillion (as at October 31, 2023), Scotiabank trades on the Toronto Stock Exchange (TSX: BNS) and New York Stock Exchange (NYSE: BNS). For more information, please visit <http://www.scotiabank.com> and follow us on X @Scotiabank.

## French:

À propos de la Banque Scotia

La Banque Scotia compte parmi les chefs de file du secteur bancaire dans les Amériques. Dans l'esprit de sa mission d'entreprise, « pour l'avenir de tous », elle contribue à la réussite de ses 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. Au 31 octobre 2023, l'effectif de la Banque Scotia comptait près de 90 000 employés et ses actifs s'élevaient à environ 1 400 milliards de dollars. Les actions de la Banque Scotia sont cotées en bourse à Toronto (TSX : BNS) et à New York (NYSE : BNS). Pour en savoir davantage, veuillez consulter [www.banquescotia.com](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.