

Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- Los mercados siguen operando sin grandes sesgos a la espera de los datos de inflación en EEUU y los resultados de la reunión de la Reserva Federal mañana. En Asia las operaciones fueron positivas, mientras que en Europa el desempeño es mixto, los futuros en EEUU tienen un sesgo moderado al alza de menos de 0,10%. Los tesoros a 10 años operan en 4,18%, uno de los niveles más bajos desde septiembre. El petróleo Brent oscila en 75,6 USD/b (-0,62%)
- En Reino Unido el crecimiento de los salarios se desaceleró más de lo anticipado. En términos anuales, la remuneración semanal pasó de crecer 7,9% a crecer 7,2%, inferior a la expectativa de 7,2%, lo cual indicaría que el mercado laboral se está enfriando. Los mercados perciben que el endurecimiento de la política monetaria está funcionando y que, si bien las tasas se quedarían estables esta semana en la reunión del Banco de Inglaterra, los recortes de tasa podrían venir más temprano que tarde. Los bonos de gobierno se valorizan tras el dato.
- En Chile los economistas moderaron su estimación sobre un potencial recorte de tasas de interés luego de la sorpresa alcista en inflación de hace algunos días. La encuesta del Banco Central de Chile muestra una expectativa para la tasa de interés de 8,50% para la reunión de diciembre, es decir un recorte de 50 pbs. Por otro lado, para final del 2024 se espera que la tasa se estabilice alrededor del 5%.
- La inflación en Brasil fue levemente menor de lo esperado. En noviembre, la inflación total bajó de 4,82% a 4,68% anual, resultado inferior al esperado de 4,70%. Mañana el Banco Central de Brasil tendrá decisión de política monetaria y el anterior resultado soporta la expectativa de un recorte de la tasa de interés de 50 pbs a 11,75%.

Colombia

- El reporte de tenedores de TES del ministerio de Hacienda reveló que en noviembre los fondos de pensiones, los bancos y los inversionistas extranjeros fueron los mayores compradores netos de la deuda local. Los fondos de pensiones acumularon COP 2,4 bn, especialmente en la curva de nominales, los bancos compraron COP 1,9 bn, mientras que los agentes extranjeros compraron COP 1,5 bn. Por su parte, el Banco de la República vendió COP 3,86 bn como parte del ajuste de la base monetaria ante la mejoría del entorno de liquidez en el mercado financiero. El Ministerio de Hacienda vendió COP 2,4 bn, mientras que se evidenció la continuación de los canjes de deuda reduciendo el flotante de los COLTES 2024 y 2025.
- La deuda externa cae por tercer mes consecutivo en septiembre. La deuda externa del sector público y el sector privado representó el 55,1% del PIB, totalizando USD \$190.537 millones de los cuales, USD \$31.354 millones fueron vencimientos de corto plazo y US\$159.183 millones de largo plazo. Frente a agosto, la deuda del sector público descendió del 32,1% al 23,8% del PIB, mientras la deuda del sector privado descendió al 23,8% del PIB desde el 24,6%.
- Hoy se conocerán las propuestas sobre el incremento del salario mínimo para 2024. En la jornada de ayer, la mesa de concentración salarial no logró un acuerdo sobre la productividad para el incremento salarial. Los empresarios pidieron que la productividad a tener en cuenta fuese el -1% que correspondiente a la total de los factores, mientras trabajadores pidieron que el dato fuese el de hora trabajada (+0,76%). El BanRep estima que la inflación cierre el año en 9,8% a/a, supuesto usado por empresarios que sugieren un aumento no superior al 10%, mientras trabajadores piden un incremento superior.
- Reforma laboral sigue sin debatirse. Ayer fue discutida en la Comisión Séptima de la Cámara de Representantes, y se dio la votación de algunos impedimentos a pesar de que el proyecto no estaba incluido en la agenda. La representante Katherine Miranda, del Partido Verde, radicó una constancia ante la Comisión Séptima de la Cámara en la que señala que la discusión de los impedimentos de la Reforma Laboral es irregular al no estar agendado en la orden del día.
- Ministerio de Hacienda confirmó que no se ha recuperado toda la nómina que se pagó por error de más. El ministro Ricardo Bonilla confirmó que algunos bancos no lograron reversar todos los pagos. Frente a esto, la Senadora Paola Holguín y el Representante Juan Espinal denunciaron al ministro de Hacienda por el presunto delito de peculado culposo ante la Fiscalía General de la Nación.

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:

- **México:** Festivo bursátil
- **Reino Unido:** Tasa de desempleo 4,2% en octubre (2am)
- **Brasil:** Inflación al consumidor de noviembre 4,68% a/a vs 4,70% esperado (7am)
- **Estados Unidos:** Inflación al consumidor (8:30am), se estima una variación de 3,1% a/a

Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1141	-0.3%	3.5%	-11.2%
USD/COP	3990	0.0%	-1.2%	-17.7%
CDS 5Y	177	-0.6%	-17.5%	-35.4%

Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103.8	-0.3%	-2.0%	0.2%
EURUSD	1.0798	0.3%	0.9%	0.9%
GBPUSD	1.2568	0.1%	2.4%	4.0%
USDJPY	145.17	-0.7%	-4.3%	10.7%
USDCOP	3990.0	0.0%	-1.2%	-17.7%
USDMXN	17.3371	-0.3%	-1.5%	-11.1%
USDBRL	4.9302	-0.2%	0.4%	-6.6%
USDCLP	879.18	-0.3%	-4.8%	3.3%
USDPEN	3.7744	0.5%	-0.9%	-0.8%

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

Comentario de mercado

- Fue una sesión con un movimiento atípico para el peso colombiano. Fue la primera sesión después del informe de inflación local y de datos macroeconómicos clave de EE.UU. La tasa de cambio se negoció entre 3958 y 4009 pesos, nuevamente dentro de la zona congestión que se ha visto desde hace un par de semanas en el rango 3925 – 4060 pesos. Ayer no hubo flujos relevantes, lo que también explica la poca profundidad y la iliquidez negociada a lo largo de todo el día (USD 865 millones). El mercado sigue favoreciendo posiciones largas en dólares alrededor de 3950 pesos.

Daily FX – Capital Markets

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatria S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria 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 et suivre le fil @Scotiabank sur X.