

Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- Los mercados avanzan con sesgo positivo. Las bolsas en Asia y Europa suben luego de los datos mixtos de China. Los futuros en EEUU avanzan en el récord de esta semana. Los tesoros a 10 años en EEUU operan en 3,913%, mientras que el petróleo Brent se ubica en 77,14 USD/b (+0,69%).
- El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambios en 4,5% los tipos de interés oficiales como estaba previsto, y revisó a la baja las previsiones de inflación. No obstante, en su declaración de política monetaria, el BCE reiteró que las decisiones futuras garantizarán que las tasas de política monetaria se fijen en niveles suficientemente restrictivos durante "tanto tiempo como sea necesario". Además, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, señaló que no habían hablado de recortes de tasas y añadió que no era el momento de bajar la guardia, ya que tenían más trabajo por hacer.
- En China, la producción industrial creció un 6,6% anual, frente al 5,6% esperado por el mercado. Sin embargo, las ventas minoristas crecieron un 10,1% a/a en el mismo periodo, situándose por debajo de las expectativas del mercado de una expansión del 12,5% a/a.
- El Banco Central del Perú (BCRP) recortó su tasa de interés en 25 puntos básicos, a 6,75%, en línea con lo esperado por el consenso del mercado. En su comunicado, el BCRP volvió a enfatizar que el recorte de tasas "no implicaría necesariamente un ciclo de recortes sucesivos en la tasa clave", aunque la posibilidad de una pausa en el horizonte es cada vez menor, debido a señales más moderadas de El Niño y porque la inflación ya está bajo control.
- En Estados Unidos, las ventas minoristas crecieron en noviembre tras haber caído en octubre. Las ventas minoristas avanzaron un 0,3% mensual, superando la expectativa de +0,1% m/m del mercado. Adicional, las ventas excluyendo la gasolina crecieron en un 0,6% m/m. Por su parte, las peticiones de subsidio por desempleo de la semana finalizada el 9 de diciembre fueron de 202.000, disminuyendo en 19.000 frente al registro anterior.
- El Banco Central de México dejó por sexto mes consecutivo su tasa de interés estable en 11.25%, en línea con las expectativas del mercado. La entidad aumentó su expectativa de inflación para 2024 pues se espera una reducción más lenta de la inflación de alimentos y de servicios, lo anterior redujo las expectativas de un recorte temprano de las tasas de interés.

Colombia

- **Opiniones divididas sobre la última decisión de tasas del BanRep.** La encuesta de expectativas del Citi, mostró que 13 de los 26 analistas encuestados esperan un recorte de 25pbs en las tasas de interés hasta el 13%, mientras 10 de ellos esperan que las tasas se mantengan estables. El consenso estima que la inflación cierre este año en 9,48% y en 5,43% en 2024. En cuanto a crecimiento económico el promedio de este año se ubicó en 1,04%, y en 1,37% para el año próximo.
- **Ventas de vivienda continuaron cayendo.** En noviembre se comercializaron 8.152 viviendas nuevas, lo cual corresponde a una disminución de 50,7% frente al mismo mes del año anterior, cuando se comercializaron 16.552 unidades. En lo corrido del año las ventas de viviendas nuevas llegaron a 120.424, es decir, 46,2% menos a lo acumulado en el mismo periodo de 2022. El presidente de Camacol lanzó una alerta debido a que, en los últimos 12 meses, 38.000 hogares han desistido de la compra de su vivienda, además de presentar algunas propuestas para reactivar el sector como el ajuste de los subsidios vía demanda y oferta y la eliminación del Sisbén como criterio para el acceso al programa Mi Casa Ya.
- **Reforma Laboral avanza en la Comisión Sexta del Senado.** En la sesión de ayer, se aprobaron 16 artículos de los 98 artículos que contiene el proyecto. Entre los aprobados, resalta el cambio de jornada laboral diurna y nocturna y la remuneración del 100% en días de descanso y festivos. Por su parte, hoy se vence el primer plazo para que la mesa de concentración salarial llegue a un acuerdo sobre el ajuste del salario mínimo del 2024.
- **Ministerio de Hacienda colocó cerca de \$1 billón en TES verdes.** En la subasta realizada el día de ayer, se colocaron \$975.000 millones de Títulos de Deuda Pública con vencimiento en marzo de 2031. La tasa de interés de corte de la subasta fue de 10,05%. Así, la referencia alcanza un saldo de \$3,2 billones, además de dar por terminadas las subastas por parte de MinHacienda en 2023.

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:

- **Francia:** Índice de precios al consumidor 3,9% a/a en noviembre (2:45am)
- **Alemania:** PMI manufacturero 43,1 puntos (3:30am)
- **Italia:** Índice de precios al consumidor 0,7% anual en noviembre (4am)
- **Eurozona:** PMI manufacturero 44,2 puntos y PMI servicios 48,1 puntos (4am)
- **Reino Unido:** PMI manufacturero 46,4 puntos y PMI servicios 52,7 puntos (4:30am)
- **Estados Unidos:** PMI manufacturero y de servicios (9:45am)
- **Colombia:** Índice de producción industrial / Ventas minoristas (10am)

Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1175	0,8%	5,8%	-8,7%
USD/COP	3971	-0,6%	0,0%	-18,1%
CDS 5Y	168	-0,2%	-16,8%	-38,8%

Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102,1	0,1%	-2,2%	-1,4%
EURUSD	1,0968	-0,2%	1,1%	2,5%
GBPUSD	1,2774	0,1%	2,9%	5,7%
USDJPY	141,68	-0,1%	-6,4%	8,1%
USDCOP	3971,0	-0,6%	0,0%	-18,1%
USDMXN	17,2930	0,6%	0,0%	-11,3%
USDBRL	4,9122	-0,1%	1,0%	-7,0%
USDCLP	867,75	0,2%	-2,3%	2,0%
USDPEN	3,7640	-0,7%	0,0%	-1,1%

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

Comentario de mercado

- A pesar de la caída del valor del dólar a nivel global de más de 1% y superando el nivel de 102,55 y la caída de los tesoros a 10 años por debajo de 3,90%, el peso colombiano tuvo un rendimiento inferior al del peso chileno y mostró un movimiento diario del +0,60%. La moneda local continúa cotizando en la congestión, a pesar de abrir con una brecha importante a 3951 pesos donde aparecieron en pantalla compradores en lo que podría considerarse un movimiento de toma de ganancias. El contexto del mercado podría favorecer posicionamientos largos en dólar en 3950 pesos, con un nivel de stop de 3925 pesos hasta la próxima reunión de Banrep. Al mismo tiempo, la curva NDF terminó muy ofrecida después de que la Reserva Federal cambiara su perspectiva sobre el futuro de las tasas de interés.

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

La visión de Scotiabank es ser el socio financiero más confiable de nuestros clientes para ofrecer un crecimiento sostenible y rentable y maximizar el rendimiento total para los accionistas. 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 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.

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 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.

À propos de la Banque Scotia

La Banque Scotia a pour vision d'être le partenaire financier de confiance de ses clients, 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 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 (en date du 31 octobre 2023) 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.