

. Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- Los mercados operan mixtos y con variaciones limitadas. Los mercados en Asia se sesgan a lo negativo a la espera de la decisión del Banco de Japón. En Europa, las operaciones son mixtas. En EEUU, los futuros operan con ligeros sesgos al alza de 0,20%. Los bonos del tesoro en EEUU operan en 3,90%. El precio del petróleo opera al alza en 77,04 USD/b (+0,86%) ante la interrupción de las operaciones de comercio en el Mar Rojo por los constantes ataques de Houthis.
- Los miembros de la Reserva Federal (Fed) intentan moderar el optimismo de los mercados sobre el recorte de las tasas de interés. Posterior a la última reunión de política monetaria del año, varios miembros de la Fed han enfatizado que es prematuro anticipar recortes en las tasas temprano 2024. John Williams (Fed de Nueva York), dijo que esperar recortes de tasas en marzo es prematuro, mientras que, Raphael Bostic (Fed de Atlanta) espera iniciar un ciclo de recortes en el tercer trimestre del 2024. Austan Goosbee (Fed de Chicago) dijo que es demasiado pronto para cantar victoria en la lucha contra la inflación, y Loretta Mester (Fed de Cleveland) dijo que los mercados están "un poco anticipados" en la normalización de la política monetaria y dijo que para ella es clave observar el movimiento de las expectativas de inflación a un año.
- Varios oficiales del Banco Central Europeo creen que es muy anticipado esperar recortes tempranos en la tasa de interés. Peter Kazimir, miembro del Banco Central Europeo dijo que, recortar tasas de interés demasiado pronto podría ser peor que dejarlas estables por mucho tiempo. Kazimir dijo que hay confianza en que la inflación alcance la meta de 2% en la inflación, pero este escenario sigue sujeto a riesgos. Por su parte, Joachim Nagel, dijo que la inflación es todavía alta.
- La población chilena rechazó la segunda propuesta de Reforma a la Constitución. El 56% de los votantes estuvo en contra de la constitución propuesta, línea con lo anticipado por las encuestas. La propuesta fue redactada por primordialmente por partidos de derecha. Con lo anterior, el presidente Gabriel Boric dijo que cerrará el proceso constitucional por el resto de su mandato e invitó a las fuerzas políticas a concentrarse en sacar adelante la reforma a las pensiones y la reforma tributaria.

Colombia

- **Inflación retornaría al rango meta en 2025.** Según la encuesta de expectativas de analistas del BanRep, el consenso estima que la inflación cierre el 2023 en 9,50%, descienda a 5,7% en 2024 y retorne al rango meta en 2025 ubicándose en 3,8%. **En cuanto a la tasa de política monetaria, la media se estima en una tasa de 13,25% en 2023**, es decir, estabilidad en la reunión que se celebrará el día de mañana. Además, la media prevé un primer recorte de 50pbs en enero de 2024 hasta el 12,75%. Mientras, para cierre de 2024 los analistas estiman que la tasa se ubique en 8,25%. Adicional, los analistas estiman que la tasa de cambio cierre este año alrededor de los 4000.
- **Producción manufacturera y ventas minoristas continuaron en terreno de contracción en octubre.** La producción manufacturera registró una contracción del 5,9% a/a en octubre, completando ocho meses consecutivos de descensos. En términos desestacionalizados, las manufacturas se contrajeron un 0,9% m/m, revirtiendo el dato positivo del mes anterior (+1,5% m/m). En cuanto a las ventas minoristas, cayeron en 11,0% a/a siendo la mayor caída en lo que va de 2023. La venta relacionada con vehículos, motocicletas y autopartes que fueron las que más contribuyeron a la caída con -6,9pp.
- **Leve mejora de ventas del comercio en noviembre.** De acuerdo con Fenalco, el 21 % de los encuestados aumentó las cantidades vendidas, el 53 % mantuvo el mismo volumen de ventas y el 26 % reportó que sus ventas cayeron frente al mismo mes del año anterior. Frente a la encuesta del mes de octubre, los resultados muestran un balance positivo pues para ese mes 36% habían reportado menores ventas. En cuanto a las expectativas, el 26% de los encuestados espera que las ventas mejoren, el 48% esperan que las ventas se mantengan iguales y el restante se mantiene pesimista.
- **No se cumplió la primera fecha del acuerdo en el aumento del salario mínimo.** Si bien se había anunciado como fecha inicial el 15 de diciembre, Fabio Arias, presidente de la CUT, aseguró que la reunión se aplazó para que las partes mantuvieran una serie de contactos bilaterales en la posibilidad de construir un acuerdo. Si el 30 de diciembre no hay concertación el aumento se determinará por decreto.
- **Gobierno Nacional se reunirá por dos días para realizar el balance de 2023 y realizar la planeación estratégica de objetivos de 2024.** Este encuentro tendrá lugar en Corferias y se analizarán todos los logros y desaciertos que ha tenido el Gobierno en estos meses de trabajo.

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:

- **Canadá** : Índice de precios de viviendas nuevas (8:30am)
- **Colombia**: Indicador de seguimiento a la economía ISE (11am)
- **Australia**: Actas de la reunión de política monetaria (7:30pm)
- **Japón**: Decisión de tasas de interés (10pm)

Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1163	-1.0%	3.3%	-9.6%
USD/COP	3938	-0.8%	-2.2%	-18.8%
CDS 5Y	168	-0.5%	-16.4%	-39.0%

Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102.5	0.0%	-1.3%	-1.0%
EURUSD	1.0915	0.2%	-0.2%	2.0%
GBPUSD	1.2659	-0.2%	1.2%	4.8%
USDJPY	142.77	0.4%	-3.8%	8.9%
USDCOP	3938.0	-0.8%	-2.2%	-18.8%
USDMXN	17.2709	0.4%	0.9%	-11.4%
USDBRL	4.9443	0.0%	1.9%	-6.4%
USDCLP	877.64	0.3%	0.2%	3.1%
USDPEN	3.7590	-0.1%	-0.4%	-1.2%

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

Comentario de mercado

El peso colombiano cerró la semana con un movimiento de +1,35% antes de la reunión del Banrep y en medio de fuerzas compensadoras entre una FED moderada y un Banxico y Banco Central Europeo agresivo. El movimiento del viernes fue causado principalmente por los vencimientos de NDF que ofrecieron la pantalla con la mayoría de los operadores cubriendo el riesgo en la pantalla. Las operaciones se concentraron entre 3928,28 y 3989,75 pesos, técnicamente en lateralidad y con expectativa de consolidar un nivel de 3925 pesos. El mercado siente que se están alcanzando niveles de toma de ganancias, donde 3920 – 3950 pesos parece ser un rango adecuado para comprar dólares. Se esperamos que la liquidez de esta semana sea escasa a la espera de la decisión del Banco de la República.

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

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.