

Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- Los mercados operan con sesgo positivo. Los mercados en Asia suben luego de que el Banco de Japón mantuviera sin cambios su política monetaria en su última reunión del año. En Europa, las bolsas avanzan. En EEUU, los futuros operan con ligeros sesgos al alza de 0,15%. Los bonos del tesoro en EEUU operan en 3,91%. El precio del petróleo opera a la baja en 77,74 USD/b (-0,27%) mientras los transportistas suspenden la ruta del Mar Rojo en medio de la intensificación de los ataques de huties.
- El Banco Central de Brasil afirmó en sus minutas de política monetaria que aún queda un camino largo para llevar a la inflación de vuelta a la meta. La entidad resaltó que el Fenómeno de El Niño podría tener un impacto más grande de lo anticipado sobre los precios de los alimentos. El comité advirtió que las fuentes de desinflación en los precios se están agotando y en este sentido, es necesario mantener una política “contraccionista y cautelosa”.
- El Banco de Japón mantuvo su política monetaria estable y no mostró afán por cambiar su postura expansiva. La tasa de referencia se mantuvo en -0,10% y el gobernador de la entidad, Kazuo Ueda rechazó las expectativas sobre la posibilidad de un endurecimiento de la política monetaria en enero. Lo anterior lleva a perder valor al yen japonés y a los índices accionarios del país.
- El comercio a través del Mar Rojo se interrumpe ante ataques por parte de militantes huties. El grupo de Huties respaldado por Irán está atacando los barcos que transportan mercancías en el mar rojo, por lo cual varias compañías están optando por suspender sus operaciones o evadir la ruta tomando alternativas más largas. Los huties justifican sus ataques diciendo que los cargamentos suponen apoyo a las fuerzas Israelíes que actualmente sostienen un conflicto intenso en la Franja de Gaza.

Colombia

- El Banrep realizará hoy su última reunión de política monetaria del año y se enfrenta al dilema de la desaceleración de la economía frente a los riesgos inflacionarios. Las encuestas muestran que los analistas económicos están divididos entre un modesto recorte de tasas de 25 pb y la estabilidad, lo que demuestra que la discusión de diciembre será difícil para Banrep. En Scotiabank Colpatría, el escenario base es un recorte de tasas de 25 pb. Sin embargo, esperamos que esta decisión sea una votación dividida. Desde la última reunión (octubre), los resultados recientes de la inflación se alinearon en líneas generales con el consenso de los economistas, la actividad económica se debilitó significativamente, la cuenta corriente se estrechó y las condiciones financieras internacionales se suavizaron.
- La actividad económica continuó desacelerándose y en octubre, la actividad económica registró una contracción por tercer mes consecutivo. El Indicador de Actividad Económica (ISE) mostró una contracción del 0,4%, un resultado ligeramente por debajo de nuestras expectativas y de las expectativas de los analistas encuestados por Bloomberg (-0,3% y 0,3% en octubre, respectivamente). La tasa de crecimiento desestacionalizada fue de -1,0% m/m, deteriorándose desde el -0,1% m/m del mes anterior. En el dato anual, octubre mostró un saldo positivo en las actividades primarias, que crecieron un 5,4% a/a. Por su parte, las actividades secundarias (manufactura y construcción) y terciarias (servicios) registraron variaciones anuales negativas de -5,2% a/a y -0,4% a/a respectivamente en octubre.

Comentario de mercado

- Ayer fue un día tranquilo para el peso colombiano impulsado principalmente por la situación política en Chile, el petróleo repuntando +2.50% y las tasas estadounidenses con un desempeño inferior en 4pbs en promedio respecto al cierre del viernes pasado. La tasa de cambio se movió nuevamente entre 3921 – 3947 pesos pese a la volatilidad que se ha observado en las últimas sesiones. Los ojos están puestos en la reunión del Banrep de hoy y de la posible orientación que dé la Junta sobre la fecha de inicio de los recortes. Se prevé hoy una sesión tranquila con bajo volumen, sin embargo, se favorecen las posiciones largas en dólares en los niveles actuales, ya que el mercado no pudo romper el nivel de 3925 pesos con fuerza, donde los agentes tomaron el control y la moneda subió.

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:

- **Europa: Inflación al consumidor:** Lectura final noviembre 2,4% y/y vs esperado 2,4% y/y
- **EEUU:** Inicios de Vivienda y permisos de construcción (8:30 am)
- **Discursos miembros de la Reserva Federal:** Raphael Bostic (Fed Atlanta); Thomas Barkin (Fed Richmond); Austan Goolsbee (Fed Chicago)
- **Colombia: Reunión de política monetaria (1pm): Expectativa: 13% (actual 13,25%)**
- **Chile:** Reunión de política monetaria, expectativa 8,25% (actual 9%)

Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1163	0.1%	3.4%	-9.5%
USD/COP	3936	-0.1%	-3.8%	-18.8%
CDS 5Y	167	-0.1%	-16.8%	-39.2%

Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102.6	0.0%	-1.3%	-0.9%
EURUSD	1.0938	0.1%	0.0%	2.2%
GBPUSD	1.2706	0.5%	1.6%	5.2%
USDJPY	144.77	1.4%	-2.4%	10.4%
USDCOP	3936.0	-0.1%	-3.8%	-18.8%
USDMXN	17.1154	-0.3%	0.0%	-12.2%
USDBRL	4.9036	-0.8%	1.0%	-7.1%
USDCLP	866.84	-0.6%	-1.0%	1.8%
USDPEN	3.7376	-0.6%	0.1%	-1.8%

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

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.