

### Hechos económicos relevantes

#### Mercados globales

- Los mercados a nivel global operan mayormente con ganancias. En Asia, las operaciones son mixtas a la espera de los datos de actividad que China publicará en la noche de hoy. En Europa las bolsas avanzan siguiendo la tendencia de los mercados estadounidenses ayer y luego de datos de inflación más moderados de lo esperado. Los futuros en EEUU se afirman en terreno positivo luego de los discursos alentadores de los miembros de la Fed. El precio del petróleo opera al alza en 82,96 USD/b (+1,6%) y los bonos del tesoro de EEUU a 10 años afirman bajas en la tasa a 4,29%.
- Charlie Munger, el ejecutivo de Berkshire Hathaway conocido por su tradición en el mercado financiero murió el martes. Munger, era conocido como la mano derecha del jefe de Berkshire, Warren Buffett, era un inversionista inmobiliario y abogado, además de filántropo. Fue uno de los referentes más citados en la comunidad inversora. "Toda inversión inteligente es inversión de valor: adquirir más de lo que se paga", dijo una vez. En otra ocasión, comentó: "Tengo un amigo que dice que la primera regla de la pesca es pescar donde están los peces. La segunda regla de la pesca es nunca olvidar la primera regla. Hemos llegado a ser buenos pescando donde están los peces".
- Los discursos de los miembros de la Fed alientan la continuación del sentimiento positivo en los mercados. Dos miembros del comité de la Reserva Federal que antes estuvieron de acuerdo en aumentar las tasas de interés, ahora están señalando que se sienten cómodos manteniendo las tasas estables y que confían en que la postura actual conducirá a la inflación a la meta del 2%. Christopher Waller, conocido por tener una postura agresiva dijo que las tasas no necesitan subir más, mientras que, Michelle Bowman dijo que respaldaría más aumentos en las tasas si el progreso de la inflación se detiene, aunque afirmó que no respalda aumentos en el próximo mes.
- Los datos de inflación en Europa presentan correcciones más fuertes de lo esperado. La inflación regional alemana está señalizando la posibilidad de una bajada más profunda de lo esperado, el 70% de los estados que publicaron datos esta mañana muestran una caída del 4,0% al 3,2% en promedio ponderado. El dato general se publicará a las 8 am. La inflación española cayó inesperadamente por el retroceso de paquetes turísticos y en términos anuales bajó de 3,5% a 3,2%. Ambas señales generan expectativas para la lectura de inflación de Europa el día de mañana.
- La OCDE redujo sus previsiones de crecimiento global. La nueva proyección se encuentra es de 2,9%, una décima menos de lo estimado en septiembre, mientras que, para 2024 es de 2,7% y de 3% para 2025. En cuanto a las economías desarrolladas, para Estados Unidos la proyección mejoró en dos décimas a 2,4% en 2023 y se ubica en 1,5% en 2024, mientras que para 2025 espera una expansión del 1,7%. En contraste, se espera que la economía europea no crezca menos de lo anticipado previamente, una contracción de 0,1% en 2023, expansión de 0,6% en 2024 y de 1,2% en 2025.

#### Colombia

- Alza en proyecciones de inflación y expectativa dividida entre recorte o estabilidad en tasas en próxima reunión del Banrep de diciembre. En la encuesta Citi del mes de noviembre, los analistas estiman que la inflación cierre el año en 9,53% a/a (+4pbs frente a la encuesta anterior), mientras para 2024 se elevó la proyección a 5,20% a/a desde el 5,08% a/a de octubre. El PIB, fue revisado a la baja, consenso estima una expansión del PIB de 1,08% a/a en 2023 (13pbs menos que en octubre) y para 2024 un crecimiento de 1,47% a/a (26pbs menos). Las expectativas de inflación más altas para 2024 probablemente incorporen riesgos en torno a los efectos de indexación, los aumentos de precios regulados y el fenómeno meteorológico de "El Niño", el cual podría extenderse hasta mediados de 2024. En cuanto a tasa de interés, las opiniones están divididas ya que 10 de 25 analistas esperan un recorte de 25pbs hasta el 13%, 9 de ellos prevén que se mantengan estables en el 13,25% y 5 apuntan a un recorte de 50pbs.
- Bogotá tiene lista una emisión de bonos internacionales. La administración distrital estima que la emisión sea por entre USD\$200 millones y USD\$250 millones, que servirán para para financiar iniciativas que tengan un impacto ambiental positivo en la ciudad. Adicional, la colocación de deuda podría ser recaudada en pesos (COP) porque "los inversionistas están dispuestos a prestar los recursos en pesos", según Juan Mauricio Ramírez, secretario de Hacienda de Bogotá.
- La reforma a la salud ya tiene 90 artículos aprobados. En la sesión programa ayer por la Cámara de Representantes, se logró llevar a cabo la discusión hasta las 10pm, pese a la solicitud de aplazamiento. Hasta el momento son 90 artículos los aprobados y ocho eliminados para un total de 98 de las 143 propuestas. Se espera que hoy continúe la discusión a partir de las 11am.
- Cronograma para definir el incremento salarial de 2024. Entre el 30 de noviembre y 1 de diciembre se realizará una sesión en torno a lo que significan los procesos de productividad, partiendo de los datos de empleo que se publican el 30. El 4 de diciembre la mesa se reunirá para evaluar datos de mercado laboral, productividad y contexto macroeconómico. Finalmente, tras la publicación de los datos de inflación (7 de diciembre), se presentarán las propuestas de cada una de las partes de la mesa entre el 11 y 14 de diciembre.

#### Tabla de Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023pr	2024 pr
PIB (a/a %)	11	7,5	1,3	1,8
IPC (a/a%)	5,62	13,2	9,4	4,3
Tasa Banrep	3,0	12,0	12,75	6,75
USDCOP	4077	4850	4250	4316

Fuente: Scotiaeconomics Colombia

#### Eventos para la jornada:

- España: IPC de noviembre 3,2% anual vs 3,7% estimado (3am)
- Chile: Tasa de desempleo 8,9% en octubre (7am)
- Alemania: IPC de noviembre (8am)
- Estados Unidos: PIB 3T / Balanza comercial de bienes (8:30am) / Inventarios de petróleo de la AIE (10:30am)
- Japón: Producción industrial / ventas minoristas (6:50pm)
- China: PMI manufacturero (8:30pm)

#### Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1128	0.0%	3.1%	-12.3%
USD/COP	3953	-0.4%	-3.8%	-18.5%
CDS 5Y	194	-1.2%	-15.6%	-29.5%

#### Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102.8	0.1%	-3.5%	-0.7%
EURUSD	1.0985	-0.1%	3.5%	2.6%
GBPUSD	1.2694	0.0%	4.3%	5.1%
USDJPY	147.70	0.1%	-0.9%	12.6%
USDCOP	3952.5	-0.4%	-3.8%	-18.5%
USDMXN	17.1780	0.2%	-4.8%	-11.9%
USDBRL	4.8819	0.2%	-3.2%	-7.5%
USDCLP	866.15	-0.3%	-4.6%	1.8%
USDPEN	3.7280	0.1%	-2.8%	-2.1%

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

#### Comentario de mercado

- El martes fue una nueva sesión con tendencia de fortalecimiento del peso colombiano en la que el contexto global fue el principal impulsor del movimiento del mercado. La bajada en los tesoros de EEUU; el índice del dólar frente a monedas de economías desarrolladas (DXY) alcanzando casi 102,55 (nivel importante), las monedas de LATAM y la renta fija global mostraron en conjunto un aumento en el apetito de riesgo en el que el COP no fue la excepción. Con una importante cantidad de USD 1360 millones negociados durante todo el día, el peso colombiano se movió hacia la baja un 0,50%, con un rango entre 3940 y 3988,70 pesos. El siguiente nivel importante es 3937 pesos; si se rompe, el USDCOP debería buscar el piso del canal de largo plazo em 3920 pesos, nivel en el que las posiciones largas en dólar podrían volver a captar la atención.

## 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.