

### Hechos económicos relevantes

#### Mercados globales

- Los mercados operan con avances a la espera de los datos de inflación derivada del gasto del consumidor en EEUU. En Asia las bolsas se valorizaron 0,6% en promedio, mientras que en Europa el avance es de 0,50% luego de los datos de inflación más bajos de lo esperado. En EEUU la valoración es de 0,40% en promedio en los futuros. Los tesoros en EEUU mantienen operaciones en 4,29% a la espera de los datos de precios en EEUU. Los precios del petróleo suben con la referencia Brent en 83,9 USD/b esperando la decisión de la OPEP+ que podría derivar en un recorte de la producción entre 1 y 2 millones de barriles por día.
- Israel y el grupo palestino Hamás extendieron su tregua in día más. La jornada de tregua permitiría la liberación de más rehenes, la extensión se anunció minutos antes de que culminara el anterior acuerdo y se enfatizó en que las negociaciones siguen tensas. Por el momento las ayudas humanitarias siguen llegando a Gaza.
- La actividad manufacturera y de servicios se contrajo en China. En Noviembre el índice de gerentes de compras (PMI) mostró una contracción en el sector manufacturero al reportar un balance de 49,4 puntos, inferior a la marca neutral de 50 puntos e inferior a la expectativa del mercado. Por su parte, el PMI no manufacturero, que mide la construcción y los servicios bajó a 50,2 puntos, mientras que la medida subyacente de servicios cayó a 49,3 puntos, la que sería la primera contracción en el año. Los mercados están a la expectativa sobre si el retroceso generará más estímulos por parte del gobierno chino que tiene como meta una expansión de 5% para 2023 y que enfrenta una desaceleración material en el sector inmobiliario.
- En Europa la inflación fue menor a lo esperado. La lectura preliminar de noviembre mostró un retroceso de la inflación total desde 2,9% a 2,4%, superando la previsión del mercado de 2,7%. La inflación básica también bajó más de lo anticipado desde 4,2% a 3,6%. Por otro lado, en Francia, el producto interno bruto se contrajo inesperadamente en el tercer trimestre, lo cual afirma las expectativas de debilitamiento en la economía de la zona luego de que el Bundesbank predijera que Alemania caería en recesión. El euro pierde terreno en 0,5% operando en 1,0919 USD por EUR ante la expectativa de que los datos anteriores puedan llevar a un recorte temprano de las tasas de interés.
- Los datos macroeconómicos japoneses fueron mixtos. Las ventas minoristas cayeron inesperadamente un 1,6% m/m (vs. +0,4% esperado) en octubre y sólo una parte de eso se explicó por una revisión al alza hasta el +0,4% m/m (desde -0,1% m/m). La producción industrial aumentó un 1% mensual (consenso del 0,8%). El Banco de Corea dejó su tipo base sin cambios en el 3,5%, como se esperaba ampliamente. Lo que más importó a los mercados fueron los datos débiles, ya que la producción industrial cayó un 3,5% intermensual SA en octubre (+0,4% de consenso).
- De acuerdo con el Beige Book de la Reserva Federal, en EEUU la actividad económica está desacelerando. Los consumidores están moderando su gasto discrecional y eso está generando una menor dinámica económica. Por su parte la Presidente de la Fed de Cleveland señaló que apoyaría mantener la tasa de interés estables en diciembre, lo cual sigue alentando el positivismo en los mercados.
- En México se publicó en reporte trimestral de Inflación. El banco central revisó al alza su previsión de crecimiento para 2024. Por otro lado, Omar Mejía, miembro de la Junta del Banxico, dijo que favorecería implementar recorte de tasas consecutivos. El mercado anticipa que en el primer trimestre del 2024 empezaría a bajar la tasa de interés en México.

#### Colombia

- Reforma a la Salud costaría cerca de un billón de pesos en 2024. El ministerio de Hacienda radicó un documento donde se contemplan los costos del proyecto, sólo en 2024 la aplicación del mismo tendrá un costo de COP 929 mil millones. Mientras tanto, en la jornada de ayer se completaron 102 artículos aprobados y 8 eliminados. Entre los aprobados se encuentra la creación de los Centros de Atención Primaria en Salud (CAPS), así como sus funciones, además de la prestación de servicios de salud por medio de las Redes Integrales e Integradas de Servicios de Salud.
- Gerente del Banco de la República no ve una situación adecuada para bajar tasas de interés. Leonardo Villar, señaló que, “Vamos en la dirección deseada, pero no estamos en la situación que están países que ya han empezado a bajar sus tasas de interés”. El gerente fue enfático en el objetivo de bajar la inflación, argumentando que una mayor convergencia de esta permitiría llevar a que las tasas bajen. Adicional, se refirió a lo que considera no ha permitido bajar la inflación. El comportamiento de los precios de los alimentos, los cuales se incrementaron sustancialmente en 2021 y 2022 y aún no se han revertido. Los mecanismos de indexación destacando el caso de los arrendamientos que se ajusta con base en el IPC del año anterior. Y la fuerte depreciación de la tasa de cambio entre 2021 y 2022. Finalmente, señaló que espera que la inflación descienda 5 puntos porcentuales el próximo año.

#### 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:

- Eurozona: IPC noviembre 2,4% anual vs 2,7% esperado (5am)
- México: Tasa de desempleo 2,7% en octubre (7am)
- Chile: Producción manufacturera de octubre 9,5% anual / Ventas minoristas de octubre -6,9% anual (7am)
- Estados Unidos: Índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) (8:30am) / Índice de viviendas pendientes de venta (10am)
- Canadá: PIB 3T (8:30am)
- Colombia: Tasa de desempleo (10am) / Junta del BanRep sin decisión de tasas.

#### Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1139	1.0%	4.6%	-11.5%
USD/COP	3990	0.9%	-2.9%	-17.7%
CDS 5Y	189	-1.3%	-14.9%	-31.2%

#### Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103.3	0.5%	-3.1%	-0.2%
EURUSD	1.0919	-0.5%	3.3%	2.0%
GBPUSD	1.2643	-0.4%	4.0%	4.6%
USDJPY	147.64	0.3%	-2.7%	12.6%
USDCOP	3990.0	0.9%	-2.9%	-17.7%
USDMXN	17.4322	0.9%	-3.4%	-10.6%
USDBRL	4.9060	0.7%	-2.8%	-7.1%
USDCLP	872.75	0.5%	-2.7%	2.5%
USDPEN	3.7295	0.0%	-2.8%	-2.0%

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

#### Comentario de mercado

- El día de ayer fue una sesión difícil para el peso colombiano, a pesar del ánimo de toma de riesgo en los activos globales. La tasa de cambio se movió entre 3925 – 4010 pesos, en un día de volumen de USD 1.005 millones. Se vieron flujos relevantes en ambos lados, percibiendo que parte de ellos provienen de vencimientos NDF que ofrecieron el USDCOP temprano en la mañana. El peso casi puso a prueba piso del canal de largo plazo en 3920 pesos, donde aparecieron importantes ofertas. El retroceso de la divisa llegó a 4000 pesos, donde permaneció casi toda la sesión.

## 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.