

Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- Los mercados empiezan la jornada con operaciones mixtas. Las bolsas en Europa y Asia operan entre pérdidas y ganancias, mientras que, los futuros en EEUU operan a la baja en promedio de 0.3% de cara a una semana con un calendario económico cargado. Los tesoros en EEUU a 10 años operan en 4,03% luego de haber experimentado pérdidas temprano en la mañana. Los pecios del petróleo Brent operan en 77,98 USD /b (+2,46%)
- La producción industrial en Alemania cayó inesperadamente en noviembre. En términos mensuales cayó un 0,7% en noviembre, mientras que se esperaba un aumento de +0,2%. El indicador de octubre fue revisado al alza, situándose en el -0,3% frente al -0,4% publicado previamente. Con este, se completan siete consecutivos de descensos. A nivel interanual, la producción industrial ha descendido un 4,8% a/a, acentuando la caída del 3,4% a/a vista el mes anterior (cifra revisada desde el -3,5% a/a).
- La tasa de desempleo de la Zona Euro superó a la baja las expectativas. En noviembre, se ubicó en 6,4%, mientras que el mercado esperaba que se mantuviera en el 6,5% del mes anterior.
- La inflación de Japón en diciembre de 2023 se redujo, cayendo al 2,4% a/a en diciembre frente al 2,6% de noviembre. El IPC subyacente de Tokio (en el que se excluye la volatilidad de los precios de los alimentos frescos) se situó en el 2,1% a/a en diciembre, frente al 2,3% a/a de noviembre.
- La inflación de México cerró el 2023 por encima de las expectativas. El IPC de México subió al 4,66% a/a en diciembre desde el 4,32% de noviembre, superando el 4,55% esperado por el mercado. Esta es la tasa más alta de inflación registrada en cinco meses, concretamente desde julio. La inflación mensual creció un 0,71% frente al 0,64% previo y al 0,61% previsto.
- La inflación en Chile mantuvo su tendencia a la baja al cierre de 2023. El IPC de diciembre cayó un 0,5% m/m, por debajo de las expectativas del mercado (-0,1% m/m) y revirtiendo las sorpresas al alza registradas en noviembre, cerrando el año con una inflación interanual del 3,9%.

Colombia

- Hoy el DANE publica el resultado de inflación correspondiente al mes de diciembre de 2023. Las expectativas del Gobierno y los analistas apuntan a que la inflación continúe en su senda de moderación y se ubique entre el 9,3% y 9,5% anual. Por su parte, el equipo de Scotiaeconomics prevé que la inflación descienda del 10,15% a/a de noviembre al 9,30% a/a en diciembre.
- Las exportaciones se mantienen en el nivel más bajo desde 2020. En noviembre de 2023 las exportaciones ascendieron a USD 4,1 mil millones FOB, lo que representa una disminución del 9% a/a, completando así nueve meses en territorio negativo. El resultado se explica principalmente por una contracción de -19,1% en las exportaciones de combustibles e industrias extractivas, contribuyendo con -10,9 pp a la variación total.
- El viernes se ejercieron US\$154,4 millones de las opciones PUT para la acumulación de reservas internacionales. Solo faltarían por ejercer US\$45,5 millones de los USD\$200 millones anunciados por la Junta Directiva del BanRep, ya que en la primera subasta se habían ejercido USD\$100.000. Cabe mencionar que estas opciones PUT podrán ejercerse entre el 03 y el 31 de enero de 2024, TRM se encuentra por debajo de su promedio de los últimos 20 días hábiles.

Comentario de mercado

- Algunos dicen que las malas noticias son buenas noticias, argumentando que EE.UU. tendrá un aterrizaje suave, luego de los datos de bienes durables y empleo. Las impresiones vistas el viernes alimentan esta idea. Los bonos del tesoro en EEUU tuvieron un rendimiento superior, apoyando el movimiento de revalorización de LATAM. En el mercado local, el COP tuvo un día indescriptible, siendo la mejor divisa emergente, moviéndose entre 3870 y 3962,5, el volumen de negocios total fue superior a USD1.000 millones. En cuanto a los flujos, los agentes externos fueron los principales impulsores, siguiendo el impulso de LATAM de estar largo mercados emergentes y corto en USD. Esta semana se publica el IPC, donde una sorpresa a la baja estaría acompañada de un importante movimiento devaluatorio para la divisa.

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	4000	4116

Fuente: Scotiaeconomics Colombia

Eventos para la jornada:

- Eurozona: Tasa de desempleo 6,4% en noviembre (5am)
- México: Inflación al consumidor 4,6% a/a (7am)
- Estados Unidos: Balanza comercial (8:30am)
- Canadá: Balanza comercial (8:30am)
- Colombia: Inflación al consumidor (6pm)

Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1295	2.2%	13.1%	8.3%
USD/COP	3873	-1.6%	-3.1%	0.0%
CDS 5Y	179	0.7%	0.3%	13.9%

Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102.5	0.3%	-1.5%	1.1%
EURUSD	1.0935	-0.1%	1.6%	-0.9%
GBPUSD	1.2724	-0.2%	1.3%	-0.1%
USDJPY	144.08	-0.1%	-1.4%	2.2%
USDCOP	3873.0	-1.6%	-3.1%	0.0%
USDMXN	16.8635	0.2%	-3.0%	-0.6%
USDBRL	4.8882	0.3%	-1.0%	0.6%
USDCLP	911.03	0.7%	3.3%	3.6%
USDPEN	3.6964	-0.6%	-1.6%	-0.2%

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

Comportamiento Mercado de Renta Fija

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.35	-12.0	-47.0	-3.0
COLTES Feb 33	10.14	-0.5	-57.3	21.7
COLTES May 42	10.54	-8.0	-56.0	21.0
COLTES UVR 29	3.74	-6.7	-60.0	4.5
COLTES UVR 37	4.32	-4.0	-57.0	15.0
COLTES UVR 49	4.19	1.7	-51.4	15.4
Tesoros EEUU 2 años	4.37	0	-22	12
Tesoros EEUU 10 años	4.03	0	-7	15
Tesoros EEUU 30 años	4.20	1	-1	17
SOFR 3M	5.32	0	-6	-1

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.