

Hechos económicos relevantes

Mercados Globales

• Los mercados amanecen con un sesgo negativo. En Europa y en Asia los mercados operan a la baja luego de conocer el dato de inflación de la zona euro. Los bonos del tesoro en EEUU a 10 años suben y operan en 3.46%. El precio del petróleo Brent opera en USD 91.6 por barril (+0.96%).

• El presidente de Ucrania, Volodimir Zelenski, denunció el hallazgo de una fosa común con 440 cadáveres en la localidad de Iziom, recientemente liberada de las tropas rusas. La ONU ha decidido enviar observadores de derechos humanos a la zona.

• El Índice de Precios al Consumo (IPC) de la zona euro tuvo una variación mensual de 0.6%, pasando así de una inflación anual de 8.9% en julio a 9.1% en agosto. La fuerte subida en los precios de la energía y los alimentos fueron los rubros con mayor contribución, 3.95% y 2.25% respectivamente.

• En un reciente estudio, el Banco Mundial indico que el mundo se aproxima a lo que sería una recesión en 2023. Parte de la causa se estaría explicando porque los bancos centrales están elevando las tasas de interés a un ritmo acelerado, esta tendencia podría durar hasta el próximo año.

• En Rusia el banco central de recortó su tasa de interés en 50 puntos básicos, hasta el 7.5%, esto debido a la ralentización de la inflación y la necesidad de abaratar los préstamos y con ello limitar el desplome de la economía.

• Según cifras publicadas por la Oficina Nacional de Estadísticas las ventas minoristas de China crecieron 5,4 % en agosto de 2022 respecto al año anterior. Por otro lado la reactivación del mercado inmobiliario podría tardar mucho mas tiempo ya que a pesar de las políticas de apoyo impulsadas por el gobierno, los precios de las casas nuevas en 70 ciudades, excluyendo las viviendas subsidiadas por el estado cayeron 0.29% en agosto

• La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, dijo en su discurso que "las subidas de tasas de interés deben enviar una señal de que cumpliremos el objetivo de los precios". Además, señaló que "Nuestras acciones pueden afectar al crecimiento, pero es un riesgo que tenemos que asumir porque la estabilidad de precios es prioritaria". Por otro lado, Luis de Guindos, vicepresidente del BCE, dijo que no tienen una estimación de la tasa final.

Colombia

• Según la encuesta mensual de expectativas realiza por el banco de la república, el promedio de las proyecciones para el año 2022 de los analistas, arroja que la inflación cerrará en 11.22%, la TRM terminará el año en \$4.290 y la tasa de interés cerrará en 11.04%.

• Luego de aprobar \$405,6 billones como Presupuesto General de la Nación 2023, se conoció que uno de los rubros que mayor asignación de recursos tendrá será Educación con un monto de \$54.75 bn, seguido por el sector Salud el cual dispondrá de \$50,27 billones. El sector de defensa tuvo un recorte de 800.000 millones con respecto a lo proyectado(\$49.17bn), quedando así con un monto de \$48.37 bn.

• Encuesta realizada por la Asociación Nacional de Empresarios (Andi) mostró que 68,5% de las compañías califica el clima de los negocios en el país como incierto, entre los factores que los inversionistas ven negativos, se destacan el proyecto de ley de reforma tributaria, la tasa de cambio, y la inflación.

• La Asociación Colombiana de Petróleo y Gas (ACP) pidió a la administración de Gustavo Petro, revisar cinco puntos de la reforma tributaria, entre ellos el impuesto a la exportación de petróleo, ya que según la ACP el elevado precio del petróleo aumentara el aporte del sector de hidrocarburos al estado, en donde pasaría de aportar \$34 billones a más de \$58 billones para el 2022.

Comentario de Mercado

- La curva de FWD a pesar de operar con volúmenes muy bajos sigue dando señales de una estrategia de empujamiento. Después de una semana de sólo ver ofertas en la pantalla y los sorprendentes datos del IPC en Colombia, los últimos días las ofertas en el extremo corto hicieron finalmente una aparición. Creo que esto es un flujo local tratando de perseguir un apretón de efectivo en USD, lo mismo que tratan de hacer todos los años anticipando una caída de puntos ya que todos los clientes reponen sus saldos antes de que termine el año. Por otro lado, el tramo largo sigue subiendo la curva del IBR, ahora mismo el IBR descuenta implícitamente una tasa terminal de 12.5, sin embargo, pensamos que hay más lugar para subir ambas curvas ya que las expectativas de inflación tendrán que seguir subiendo (el precio de la gasolina será un motor importante).

Tabla de Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2019	2020	2021	2022 pr	2023pr
PIB (a/a %)	3.2	-7.0	10.6	6.6	2.9
IPC (a/a%)	3.8	1.61	5.62	10.4	4.53
Tasa Banrep	4.25	1.75	3.0	10.0	8.0
USDCOP	3287	3422	4077	3960	3951

Fuente: Scotiaeconomics Colombia

Eventos para la jornada:

- Estados Unidos: Previsiones de ventas minoristas (8am)/ Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan(9am)/Compra de deuda pública a largo plazo por extranjeros (3pm)
- España : Confianza del consumidor (9:30am)
- Colombia : Importaciones (10am)

Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1214	-0.4%	-8.1%	-14.0%
USD/COP	4418	0.6%	6.2%	8.6%
CDS 5Y	257	1.1%	13.0%	25.4%

Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	110.0	0.2%	3.2%	14.9%
EURUSD	0.9958	-0.4%	-2.1%	-12.4%
GBPUSD	1.1393	-0.6%	-5.8%	-15.8%
USDJPY	143.13	-0.3%	6.6%	24.4%
USDCOP	4418.1	0.6%	6.2%	8.6%
USDMXN	20.0774	0.0%	0.8%	-2.2%
USDBRL	5.2516	0.1%	2.0%	-5.8%
USDCLP	923.75	0.0%	4.9%	8.4%
USDPEN	3.8835	0.0%	0.7%	-2.9%

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

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 Colpatria

Scotiabank Colpatria cuenta con un amplio portafolio de productos destinados a clientes de los segmentos Corporativo, Empresarial, Pyme y Banca Privada así como créditos de consumo, préstamos hipotecarios, entre otros dirigidos al segmento Retail. Es uno de los principales emisores de tarjetas de crédito -incluyendo las de marca compartida- y créditos rotativos. Tiene presencia en 22 ciudades colombianas, una amplia red de oficinas, corresponsalía bancaria y más de 700 cajeros automáticos propios a nivel nacional, más de 190 de ellos multifuncionales para pagos y depósitos en línea. Para acceder al variado portafolio de productos se puede consultar la página web: www.scotiabankcolpatria.com, con la fuerza comercial en las sucursales o en la línea de atención en Bogotá (601) 756 1616 y a nivel nacional 01 8000 522222.