

Hechos económicos relevantes

Mercados Globales

• Los mercados amanecen mixtos . En Europa los mercados operan a la baja ante la expectativa del comienzo de la reunión de la Fed .En Asia las operaciones avanzan. Los futuros en Estados Unidos caen ante el inicio de la reunión de la Fed. Los bonos del tesoro en EEUU a 10 años suben y operan en 3.54%. El precio del petróleo Brent suben y opera en USD 92 por barril(+0.27%).

• La contraofensiva de Ucrania continúa con los esfuerzos para liberar el Lugansk ocupado por Rusia en la región oriental de Donbas. Luhansk es donde se encuentra una de las dos autoproclamadas “repúblicas” prorrusas, y los funcionarios están pidiendo referéndums apresurados para unirse a Rusia. Entre tanto, el Reino Unido ha anunciado que en 2023 alcanzará o superará la cantidad de ayuda militar gastada en Ucrania este año.

• El Banco Central Europeo limitará las compras de deuda a más largo plazo emitida por empresas que obtengan una mala calificación según un nuevo sistema de puntuación creado para descartar a los contaminantes y abordar el cambio climático. También, dará un tratamiento especial a los bonos verdes que cumplan con requisitos estrictos y comprará más valores de los que obtienen altos puntajes.

• El Banco de Suecia aumentó en 100 pbs la tasa de interés, llevando su tasa de política al 1.75%, ya que advirtió que la inflación es demasiado alta afectando el poder adquisitivo de los hogares y dificultando que tanto las empresas como los hogares planifiquen sus finanzas.

• Los precios al productor en Alemania subieron en agosto a un ritmo más alto impulsados principalmente por el aumento de los precios de la energía, lo que aumenta las posibilidades de que la inflación aumente aún más. Los precios al productor de productos industriales aumentaron un 45.8% respecto al mismo mes del año pasado, en términos mensuales los precios incrementaron 7.9%.

• La inflación en Japón se aceleró al 2.8% en agosto, alcanzando su ritmo anual más rápido en casi ocho años. Explicado en gran medida por las facturas de servicios públicos y el aumento de los precios de los alimentos .

• El Banco de China mantuvo sin cambios sus tasas de préstamos (LPR) a uno y cinco años, en línea con las expectativas. El tipo de interés de los préstamos a un año se mantiene en el 3.65 %, y el tipo a cinco años, está estrechamente relacionado con las hipotecas de viviendas, se sitúa en el 4.3 %

Colombia

• El Dane informó que el crecimiento en el indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) para julio fue de 6,4% frente al mismo mes del año pasado. En su comportamiento mensual, el indicador tuvo una caída de 0.3%. Por sectores, las actividades primarias mostraron una contracción de 1.7% mensual , mientras que las actividades secundarias y terciarias presentaron avances positivos más moderados.

• José Antonio Ocampo, ministro de Hacienda, dio a conocer algunos de los acuerdos a los que se llegaron entre Gobierno y ponentes de la reforma tributaria. Para los dividendos, la tarifa efectiva para personas naturales será entre el 0 % y el 20 %. En ganancias ocasionales se llega al acuerdo de que sea una tarifa del 15 % y será una cédula aparte y la tarifa para lotería y rifas es del 35 %.

• El Ministerio de Hacienda anunció que la gasolina subirá \$200 mensuales partir de octubre y el Acpm no subirá de precio.

• El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) publicó su revisión periódica de la economía, en la que reiteró que un subsidio a los combustibles de cerca de \$40 billones anuales es insostenible. Dijo que la gasolina debería aumentar entre \$6.000 y \$8.000 para reducir el déficit. Ahora, proyecta que el déficit fiscal sería de 7.3% y no de 5.6% del PIB.

Comentario de Mercado

El peso colombiano ganó 28 pesos en un día lento con poca liquidez. Las negociaciones siguieron a pares regionales, con flujo mixto de los agentes e importantes entradas al mercado de bonos. A medida que nos acercamos a la reunión de la FED, la volatilidad debería aumentar pues los agentes intentan mantener carteras con bajo riesgo. El mercado parece estar largo en dólares, por lo que el riesgo a la baja es mayor que al alza. Se favorece mantener posiciones pequeñas y mantener el objetivo a medio plazo de 4550.

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	11.4	4.6
Tasa Banrep	4.25	1.75	3.0	11.5	9.0
USDCOP	3287	3422	4077	4220	4084

Fuente: Scotiaeconomics Colombia

Eventos para la jornada:

- Estados Unidos: Permisos de Construcción (7:30am)/stock semanal de petróleo (4 pm)
- Intervención de C.Lagarde(7:30am)

Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1205	-0.3%	-7.8%	-14.6%
USD/COP	4407	-0.6%	0.7%	8.3%
CDS 5Y	254	-1.3%	-0.9%	24.3%

Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Last price	1D	1M	YTD
DX Index	109.9	0.2%	1.6%	14.9%
EURUSD	0.9982	-0.4%	0.4%	-12.2%
GBPUSD	1.1427	0.0%	-2.9%	-15.6%
USDJPY	143.64	0.3%	4.5%	24.8%
USDCOP	4407.0	-0.6%	0.7%	8.3%
USDMXN	19.9865	0.3%	-0.8%	-2.6%
USDBRL	5.2039	0.7%	0.9%	-6.7%
USDCLP	931.01	0.8%	-1.1%	9.3%
USDPEN	3.8720	-0.2%	0.2%	-3.2%

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.