

## Hechos económicos relevantes

Los mercados se posicionan positivos tras el discurso de J. Powell en Jackson Hole. En Asia las bolsas crecen en 0,21% en promedio mientras el Nikkei decreció -0,66%. En Europa las bolsas avanzan en promedio 0,15%, mientras que en EEUU los futuros operan con avances del 0,10%. Los tesoros a 10 años en EEUU continúan estables alrededor del 3,80%, mientras que el precio del petróleo Brent se ubica en 81,09 USD/b (+2,62%) luego de un aumento en las tensiones geopolíticas del mundo.

## Mercados globales

- **El discurso del presidente de la Reserva Federal en Jackson Hole alimentó el positivismo en los mercados.** El viernes, Jerome Powell, afirmó que “ha llegado el momento de ajustar la política monetaria”, añadiendo que “la dirección es clara” y que “el ritmo de recortes dependerá de los datos que se reciban”. Powell que ha incrementado la confianza de la convergencia de la inflación a la meta del 2%. De esta manera, el mercado descuenta en 100% un recorte de 25 pbs en las tasas de referencia en la reunión del 18 de septiembre, aunque parte del mercado se orienta por un recorte de 50 pbs.
- **Crece las tensiones geopolíticas en el mundo.** En los últimos días se agudizó el conflicto entre Rusia y Ucrania luego de un ataque de drones sobre Moscú, siendo uno de los mayores ataques sobre la capital desde febrero de 2022. En respuesta, Rusia atacó con 200 drones las infraestructuras energéticas en 15 regiones de Ucrania. Por su lado, las delegaciones de Hamas e Israel abandonaron el Cairo sin ningún acuerdo luego de que Israel declarara estado de emergencia militar en medio del ataque de Israel al grupo terrorista Hezbollah en el Líbano.
- **El sentimiento empresarial en Alemania se mantuvo en el nivel más bajo desde febrero.** El índice de clima empresarial Ifo bajó de 87 a 86,6 puntos, mostrando un deterioro tanto del sentimiento sobre la situación actual como de las expectativas. El presidente del Ifo dijo que la economía alemana ha estado estancada por un tiempo y que está empeorando, mientras que otros indicadores señalan que la debilidad se da especialmente en el sector manufacturero.

## Colombia

- **Escases de combustible afecta la operación de varios aeropuertos en Colombia.** Debido a una falla eléctrica en la refinería de Cartagena, el abastecimiento de combustible para aviones se vio afectado. Ante ello, la Aerocivil emitió un comunicado en el que permite la reacomodación, suspensión o cancelación de vuelos, de acuerdo con la disponibilidad del combustible. Adicionalmente, Ecopetrol importó 100.000 barriles de combustible de aviación Jet A1, los cuales llegarían entre el 31 de agosto y el 2 de septiembre. El problema de suministro podría implicar mayores costos en tiquetes aéreos, lo que a su vez impactaría la inflación, además de tener efectos negativos en la producción industrial.
- **La Contraloría General advirtió que el Gobierno deberá pagar \$1 billón al congelar el aumento de los peajes.** El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, había señalado que este año no se iba a materializar el ajuste faltante en las tarifas de los peajes. Sin embargo, la Contraloría señaló que, en 2023, el no ajustar las tarifas implicó un gasto de \$610.000 millones, y no realizar el aumento del 4,64% faltante este año, implicaría un gasto de alrededor de \$410.000 millones, por lo que el Gobierno debería asumir el pago de \$1,02 billones, los cuales deberán ser pagados por la ANI con cargo al Presupuesto General de la Nación.
- **El presidente del Senado, Efraín Cepeda, afirmó que no hay disposición para aprobar la reforma tributaria.** A través de su cuenta de X, Cepeda manifestó que este tipo de iniciativas genera incertidumbre que pone en riesgo a la economía, impactando la generación de empleo y el crecimiento económico. Adicionalmente afirmó que esta reforma tributaria con falta de claridad en sus puntos no puede estar en el Presupuesto General de la Nación.

## Comentario de mercado.

- **En la jornada del viernes, el discurso de Powell aumentó el apetito por riesgo que impulsó la revaluación de las monedas emergentes frente a la espera de un recorte de tasas en EEUU.** El peso se revaluó en 1,0%, donde cotizó en \$4.018 - \$4.051 con un volumen total de US \$1,1 MM. Los agentes extranjeros fueron vendedores de dólares, mientras se alineaban con el apetito de riesgo global en divisas y acciones Latinoamericanas. A pesar del sentimiento del mercado, se prevé que la tasa de cambio continúe cotizando entre \$4.000 - \$4.080. Sin embargo, se destacan los discursos de los miembros de la junta del BanRep los cuales se consideran agresivos en cuanto a un recorte que podría ser de 50 pb, lo cual podría seguir soportar la fortaleza del peso.

## Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Festivo
- **Alemania:** Expectativas empresariales 86,6 puntos (3am).
- **Brasil:** Cuenta corriente / IED (6:30am).
- **Perú:** Ventas mayoristas (7:30am).
- **Estados Unidos:** Bienes durables 9,9% m/m vs. 5,0% esperado (7:30am)
- **Suecia:** Actas de política monetaria

## Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,5	2,9
IPC (a/a%)	5,62	13,2	9,3	5,6	3,4
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	8,5	5,5
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.116	4156

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

## Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1331	-0.30%	-1.1%	11.4%
USD/COP	4028	-0.97%	2.6%	4.0%
CDS 5Y	173	-0.1%	-7.4%	9.9%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	100.9	0.1%	-3.3%	-0.5%
EURUSD	1.1165	-0.2%	2.8%	1.1%
GBPUSD	1.3186	-0.2%	2.5%	3.6%
USDJPY	144.13	-0.2%	-6.3%	2.2%
USDCOP	4027.9	-1.0%	2.6%	4.0%
USDMXN	19.1961	0.4%	4.0%	13.1%
USDBRL	5.4859	-1.8%	-1.8%	12.9%
USDCLP	908.23	-1.3%	-4.0%	3.3%
USDPEN	3.7480	-0.1%	-0.2%	1.2%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.38	-7.1	-62	-100
COLTES Feb 33	9.97	-12.3	-70	5
COLTES May 42	10.95	-5.9	-60	62
COLTES UVR 29	4.94	-7.9	-53	125
COLTES UVR 37	5.19	-10.6	-67	102
COLTES UVR 49	4.92	-15.8	-76	88
Tesoros EEUU 2 años	3.91	-2.2	-52	-34
Tesoros EEUU 10 años	3.80	0.4	-48	-7
Tesoros EEUU 30 años	4.10	2.0	-44	7
SORF 3M	5.06	-4.1	-21.8	-27.0

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría.

## 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 de 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.

## 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 January 31, 2024), 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 janvier 2024) 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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.

## 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 enero de 2024), 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.