

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos. En Asia, las bolsas retroceden con la caída más significativa en el Nikkei (-1,8%), mientras que, en Europa, los resultados corporativos están motivando retrocesos en la mayoría de los índices. Los futuros en EEUU presentan poca variación y se mantienen vigilantes a los resultados empresariales. Los tesoros en EEUU a 10 años operan en 4,01%, mientras que, el petróleo Brent opera en 74,1 USD/b.

## Mercados globales

- **La inflación en Reino Unido estuvo por debajo de las expectativas del mercado.** Durante septiembre la inflación total en Reino Unido se ubicó en 1,7% a/a nivel inferior al 1,9% a/a esperado por el mercado, ubicándose por primera vez por debajo de la meta del Banco de Inglaterra (2%) luego de 3 años. Por su parte, la inflación básica se ubicó en 3,2% a/a en comparación con el 3,4% a/a esperado por los analistas. Rubros como la electricidad, alojamiento y gas han contribuido al proceso de desinflación registrado en el país, mientras que los servicios como los restaurantes, hoteles y recreación han mantenido contribuciones positivas en el indicador.
- **Resultados corporativos de principales bancos de EEUU.** JPMorgan y Citigroup superaron las expectativas gracias a mejores ingresos provenientes de la banca de inversión. Goldman Sachs sorprendió al mercado con un crecimiento del 45% a/a en sus ganancias del tercer trimestre, siendo su mejor trimestre de tres años, atribuido también a su posicionamiento en banca de inversión. Por su parte, Bank of America reportó caídas de 12,2% a/a en los ingresos debido a una reducción en el margen de intereses debido a las altas tasas de interés. Finalmente, al inicio de la jornada de hoy, Morgan Stanley reportó ganancias de US\$ 1,88 por acción superando los US\$1.58 esperados. El ciclo de recortes de la Fed podría contribuir a mejores resultados de los bancos comerciales de EEUU.
- **Japón pide evitar un escalamiento del conflicto en la península de Corea.** Hay tensión en luego de que Corea del Norte, pusiera en marcha una serie de medidas para destruir varios tramos de las principales carreteras que unen los dos países (Sur y Norte) en la línea de demarcación militar. “Estas actividades de Corea del Norte podrían provocar un aumento de la tensión entre el Sur y el Norte, y es importante que esto no conduzca a una escalada de violencia”, ha aseverado Kazuhiko Aoki, portavoz del Gabinete japonés.

## Colombia

- **El día de hoy finalizará el segundo debate de la reforma laboral.** Hoy se discutirán los 13 artículos faltantes los cuales están relaciones con el contrato de aprendizaje, el contrato agropecuario, y las licencias de maternidad y paternidad de parejas del mismo sexo. Cabe resaltar que, a pesar de su lento avance, el segundo debate fue favorable para el proyecto del Gobierno, en el cual se aprobaron la mayoría de los artículos a excepción de los relacionados con los derechos sindicales. Se espera que, al finalizar este debate, la reforma sea radicada en el Senado para así continuar con dos debates adicionales.
- **El ministro de Hacienda se reunirá con el Senado para discutir la ley de financiamiento.** Luego de su radicación el pasado 10 de septiembre, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, se reunirá con la comisión de asuntos presupuestarios del Senado para discutir la ley de financiamiento.
- **En agosto las ventas minoristas superaron las expectativas, mientras la producción manufactura presentó decrecimientos.** Por tercer mes consecutivo las ventas minoristas presentaron crecimientos de 5,2% a/a en donde la venta de equipos de telecomunicaciones y electrodomésticos fue lo que más apalancó el crecimiento. En particular, las ventas de productos textiles presentaron mayores contracciones en el indicador, completando 19 meses consecutivos de decrecimiento en estos productos. Por su parte, la producción manufacturera retornó a terreno negativo con un decrecimiento del -1,8% a/a, a lo cual contribuyeron las industrias farmacéuticas, petroleras, y automotrices. La salida de General Motors junto con la moderación en la demanda continuará pesando sobre la recuperación del sector.

## Comentario de mercado

- **El día de ayer la caída del petróleo perjudicó a las monedas Latinoamericanas.** La tasa de cambio cotizó entre \$4.220 - \$4.257 con un volumen total de US \$1,4 MM provenientes del festivo del lunes. Los agentes externos continúan ofreciendo dólares en medio de las devaluaciones del peso chileno, el peso mexicano y el real brasilero por encima del 1,0%. Los agentes nacionales se mantuvieron ausentes durante la jornada, sin embargo, algunos de ellos vendieron cerca de \$4.250. Con el cierre de ayer, la tasa de cambio mantiene una tendencia al alza a pesar del desescalamiento en el conflicto de Oriente Medio.

## Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Inflación al consumidor Sep 1,7% a/a / Índice de Precios al Productor -2,3% a/a (IPP) (1am)
- **Italia:** Inflación al consumidor 0,7% a/a (3am)
- **Japón:** Balanza Comercial (6pm)
- **Discurso Christine Lagarde 1:40 pm**

## 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%)  | 5,6   | 13,2  | 9,3   | 5,31    | 3,9     |
| Tasa Banrep | 3,0   | 12,0  | 13,0  | 9,0     | 5,5     |
| USDCOP      | 4.077 | 4.850 | 3.873 | 4.116   | 4156    |

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

## Comportamiento de los activos de Colombia

| Referencia | Nivel | 1D    | 1M    | YTD   |
|------------|-------|-------|-------|-------|
| COLCAP     | 1329  | 0,18% | 0,8%  | 11,2% |
| USD/COP    | 4247  | 0,83% | 8,1%  | 9,6%  |
| CDS 5Y     | 189   | -0,3% | -1,2% | 20,3% |

## Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel   | 1D    | 1M    | YTD   |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DXY Index  | 103,3   | 0,0%  | 2,5%  | 1,9%  |
| EURUSD     | 1,0893  | 0,0%  | -2,2% | -1,3% |
| GBPUSD     | 1,3017  | -0,4% | -1,5% | 2,2%  |
| USDJPY     | 149,26  | 0,0%  | 6,1%  | 5,8%  |
| USDCOP     | 4246,5  | 0,8%  | 8,1%  | 9,6%  |
| USDMXN     | 19,7255 | 0,1%  | 2,6%  | 16,2% |
| USDBRL     | 5,6529  | 1,1%  | 2,6%  | 16,4% |
| USDCLP     | 942,05  | -0,1% | 2,1%  | 7,2%  |
| USDPEN     | 3,7650  | 0,2%  | -0,4% | 1,6%  |

## Comportamiento mercado de renta fija

| Título               | YTM (%) | Cambio en puntos básicos |       |       |
|----------------------|---------|--------------------------|-------|-------|
|                      |         | 1D                       | 1M    | YTD   |
| COLTES Nov 2026      | 8,40    | -2,4                     | 33    | -98   |
| COLTES Feb 33        | 10,25   | 4,8                      | 56    | 33    |
| COLTES May 42        | 11,02   | -1,1                     | 44    | 69    |
| COLTES UVR 29        | 5,13    | 3,0                      | 19    | 144   |
| COLTES UVR 37        | 5,29    | 3,5                      | 21    | 112   |
| COLTES UVR 49        | 5,03    | 3,0                      | 32    | 99    |
| Tesoros EEUU 2 años  | 3,92    | -2,5                     | 34    | -33   |
| Tesoros EEUU 10 años | 4,00    | -2,7                     | 35    | 13    |
| Tesoros EEUU 30 años | 4,29    | -3,0                     | 31    | 26    |
| SORF 3M              | 4,63    | -1,5                     | -30,9 | -69,9 |

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.

### Acerca de Scotiabank

La visión de Scotiabank es ser el socio financiero más confiable de nuestros clientes para lograr un crecimiento sostenible y rentable y maximizar el rendimiento total para los accionistas. Guiados por nuestro propósito, "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 capitales. Con activos de aproximadamente \$1.4 billones (al 31 de julio de 2024), Scotiabank cotiza en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite [www.scotiabank.com](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 July 31, 2024), Scotiabank trades on the Toronto Stock Exchange (TSX: BNS) and New York Stock Exchange (NYSE: BNS). For more information, please visit [www.scotiabank.com](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 sa clientèle et 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 clientes et 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'élevaient à environ 1 400 milliards de dollars canadiens (au 31 juillet 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.