

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos negativos luego de las agresiones de Irán a Israel. El Nikkei se contrae en -2,18% mientras en China las bolsas se mantienen positivas debido a su semana de festivos. En Europa las bolsas presentan retrocesos del -0,22% en promedio tras la lectura de su cifra de desempleo. Los futuros en EEUU se contraen en -0,04% en promedio, mientras los tesoros a 10 años en EEUU se aprecian al 3,79% dado el sentimiento de aversión al riesgo. El petróleo Brent aumentó de 70 USD/b antes del ataque de Irán a Israel a 75,44 USD/b debido a la incertidumbre por el conflicto.

Mercados globales

- **La escalada del conflicto en oriente medio preocupa a los mercados internacionales.** El día de ayer Irán arremetió contra las fuerzas israelíes con 180 misiles balísticos en represalia por ataques a Hezbolá e invasión terrestre en el Líbano. De acuerdo con el primer ministro de Israel, Benjamín Netanyahu, las Fuerzas de Defensa de Israel podrían responder con ataques sobre las centrales petroleras Iránies. Por su parte, el gobierno estadounidense se pronunció ante la situación, advirtiendo sobre un posible involucramiento sobre el conflicto. Finalmente, desde Teherán se informó que continuarían los bombardeos en caso de que Israel continuara con la ofensiva sobre El Líbano.
- **En la noche de ayer se llevó a cabo el debate vicepresidente de los Estados Unidos.** El encuentro se presentó entre los candidatos vicepresidenciales Tim Walz, formula de Kamala Harris, y J.D. Vance, formula de Donald Trump. A diferencia de sus candidatos, los vicepresidentes llevaron a cabo un encuentro más amable, en el cual Vance resaltó las cifras económicas favorables durante el mandato de Trump, mientras que Walz criticó los juicios del expresidente por los sucesos tras su derrota frente a Joe Biden. A casi un mes de las elecciones existe una pequeña diferencia entre la intención de voto de Harris sobre Trump.
- **La tasa de desempleo de la Eurozona de agosto se mantuvo en su mínimo histórico de 6,4% a/a.** La cifra no presentó variaciones con respecto a julio mostrando fortaleza en el mercado laboral europeo. Estos indicadores favorables incrementan las expectativas sobre el ciclo de recortes del BCE dada la reducción de la inflación junto con debilidad de sus indicadores de actividad económica.
- **Moody's elevó la calificación de Brasil de Ba2 a Ba1 con una perspectiva positiva.** Con esta nueva calificación Brasil tendría la calificación más alta entra las "especulativas" debido a un crecimiento sólido junto con el historial de reformas con razones para mejorar. A su vez se resaltaron que la adhesión hacia su política fiscal permitiría que su carga de deuda se establezca en el mediano plazo a pesar de presentar altos niveles.

Colombia

- **El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) advirtió sobre la evaluación de los impactos fiscales de las reformas sociales.** En su informe afirmó que se debe hacer un análisis de impacto fiscal frente a las reformas en curso y sobre todo a la reforma pensional. Adicionalmente, resaltaron que las perspectivas fiscales se ven afectadas por la incertidumbre en el recaudo y las presiones del gasto, lo cual podría llevar al incumplimiento de la regla fiscal. Por estas razones la entidad remarcó la necesidad de monitorear la dinámica fiscal y la sostenibilidad de las finanzas públicas.
- **S&P Global Ratings remarcó que los riesgos fiscales e institucionales reducen los flujos de capitales hacia Colombia.** La calificadora de riesgo remarcó que, si bien la inversión presenta recuperaciones graduales, espera que se mantenga débil en los próximos trimestres. A su vez, resaltó que la percepción de mayores riesgos para el crecimiento desalienta las entradas de capital ya que exigen mayores primas de riesgo, y resalto que, a pesar de las bajadas de tasas en los Estados Unidos, la incertidumbre en torno a la trayectoria fiscal del gobierno junto con sus reformas afectará la entrada de flujos.
- **El Gobierno Nacional avanza con su agenda de reformas ante el congreso.** En el segundo debate de la reforma laboral, en plenaria de la Cámara se aprobaron 18 artículos y se eliminó uno relacionado sobre duplicar la indemnización por despido sin justa causa a partir del undécimo año de antigüedad. A su vez, se aprobaron artículos relacionados hacia la regularización de las plataformas digitales de domicilio y condiciones sociales de sus empleados. Hoy será el tercer día de debate donde se discutirán más puntos relevantes sobre esta. Por su parte, se instaló la Mesa Técnica de reforma a la salud en donde comenzara la discusión de temas claves como el financiamiento de esta y la planeación y evaluación del nuevo sistema.

Comentario de mercado

- **La jornada de ayer el mercado se contagio del sentimiento de aversión al riesgo tras los bombardeos de oriente medio.** El Índice de volatilidad VIX se mantuvo por encima del +20, mientras las acciones y monedas de mercados emergentes mostraron números rojos. El mercado pareció migrar hacia ciertos activos refugio ya que el DXY terminó en +0,5% y el USDT subió más de 5 pb. A nivel local la tasa de cambio cotizó entre \$4.183 - \$4.242 con un volumen total de US \$1,1 MM. A lo largo de la sesión el no presentó mayor volatilidad, situándose cerca de los \$4.230. Se espera que el peso pueda presentar revaluaciones dada la postura del Banco de la Republica de mantener el recorte de 50 pb.

Eventos para la jornada:

- **Festivo en China**
- **Eurozona:** Tasa de desempleo 6,4% (4am)
- **Estados Unidos:** ADP empleo 143mil vs 125 mil esperadas / Reunión de la OPEP
- **Brasil:** Actividad industrial (7am)
- **México:** PMI manufacturero (10am)
- **Colombia:** Exportaciones (10am)
- **Japón:** PMI de servicios (7:30am)

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	5,23	3,1
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	1308	-1.00%	-4.0%	9.4%
USD/COP	4197	0.49%	6.9%	8.3%
CDS 5Y	199	-0.7%	9.6%	26.9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101.1	0.3%	-0.6%	-0.2%
EURUSD	1.1082	-0.5%	0.1%	0.4%
GBPUSD	1.3322	-0.4%	1.3%	4.6%
USDJPY	143.58	0.0%	-2.3%	1.8%
USDCOP	4197.1	0.5%	6.9%	8.3%
USDMXN	19.7027	0.1%	-0.6%	16.1%
USDBRL	5.4496	0.3%	-3.0%	12.2%
USDCLP	902.65	0.4%	-1.6%	2.7%
USDPEN	3.7040	-0.2%	-1.7%	0.0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.17	-3.0	-31	-121
COLTES Feb 33	9.87	-4.9	-12	-6
COLTES May 42	10.79	1.9	1	46
COLTES UVR 29	4.93	2.5	-9	124
COLTES UVR 37	5.06	1.5	-11	89
COLTES UVR 49	4.85	3.0	-9	81
Tesoros EEUU 2 años	3.61	-2.7	-30	-64
Tesoros EEUU 10 años	3.74	-4.4	-17	-14
Tesoros EEUU 30 años	4.07	-5.2	-13	4
SORF 3M	4.61	1.7	-40.7	-72.2

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 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 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 et suivre le fil @Scotiabank sur X.