

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con ligeros sesgos negativos en el ante sala de una semana de reuniones e indicadores macroeconómicos. En Asia, las bolsas se contraen luego de los recortes de tasas del Banco Central Chino. En Europa, las bolsas caen en -0,65% tras el recorte de tasas del BCE. Los futuros en EEUU se contraen a la espera de la reunión del FMI. Los tesoros a 10 años se sitúan en 4,13%. Mientras que el petróleo Brent se ubica en 74,3 USD/b (+1,72%). El oro se mantiene en máximos históricos con 2750 USD/onza.

Mercados globales

- **Esta semana estará cargada de reuniones, indicadores de actividad económica, y resultados corporativos.** El día de mañana se llevará a cabo la cumbre BRICS en Rusia, en la cual los líderes de estas economías discutirán un nuevo sistema de comercio internacional. Por su parte, el FMI se reunirá en Washington donde se abordarían temas relacionados con el bajo crecimiento y el alto nivel de deuda pública de las economías del mundo. El jueves, los indicadores PMI manufacturero y de servicios de los países de Europa y de Estados Unidos serán el centro de atención. Finalmente, a lo largo de la semana tendremos resultados corporativos de empresas como Tesla, Boeing, General Motors y Coca-Cola.
- **El Banco Central de China redujo sus tasas de interés en 25 pb.** Luego de presentar su crecimiento trimestral más lento en un año y medio, el Banco de China recortó dos de sus tasas de interés con el fin de estimular el consumo de su economía. La tasa de interés preferencial de préstamos a un año se redujo al 3,1% mientras que la de cinco años se recortó al 3,6%. Por su parte, el gobernador del banco central, Pan Gongsheng afirmó que la tasa de reservas obligatorias de los bancos podría reducirse de 25 a 50 pb para fin de año dependiendo la situación de liquidez.

Colombia

- **El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de agosto sorprendió con un crecimiento del 2,0% a/a frente al 1,6% esperado.** Dicho comportamiento se atribuye principalmente al crecimiento del 3,5% a/a en actividades del sector primario, lo cual se ha visto reflejado en un aumento en las exportaciones de café y demás productos agrícolas. Por su parte las actividades secundarias de construcción e industria retornaron a terreno negativo con una contracción del 1,4% a/a. Por su parte el sector de servicios continúa apalancándose por el crecimiento de sectores de administración pública, y entretenimiento. A pesar de los resultados favorables en actividad económica, se espera que el Banco de la República continúe con un ritmo de recortes de 50 pb dados los riesgos fiscales y la próxima negociación del salario mínimo.
- **Se cumplió el plazo de la aprobación del PGN de 2025, por lo cual desde hoy el Gobierno podría expedirlo por decreto.** El monto de \$523 bln propuesto por el Gobierno sería 8,37% mayor al presupuesto de este año luego del recorte mínimo de \$20 bln de noviembre. Por su parte los \$12 bln desfinanciados serán determinados en la discusión de la ley de financiamiento ante el Senado. En caso de no ser aprobada la ley, o bajar la expectativa de recaudo, el Ejecutivo podrá emitir un decreto de aplazamiento presupuestal el dos de enero de 2025.
- **Fedesarrollo alertó el aumento de los costos laborales por la reforma laboral.** Según el director ejecutivo de Fedesarrollo, Luis Fernando Mejía, los costos laborales de los micronegocios se incrementarían en casi 12%. A su vez el director afirmó que la reforma encarecería el empleo formal, incrementando el 56% de informalidad en Colombia.
- **El Consejo Nacional Electoral (CNE) formuló cargos en contra del Presidente Petro y Ricardo Roa de Ecopetrol.** Tras una semana de la apertura de la investigación, el CNE formuló cargos por violar topes de los gastos en la campaña presidencial con respecto a la omisión de reportes de aportes recibidos y gastos.
- **Comenzó la cumbre de la COP16 en Cali donde se reúnen 196 países.** La Conferencia de las Naciones Unidas sobre la Biodiversidad se llevará a cabo del 21 de octubre al 1 de noviembre, en donde se discutirán nuevas metas para 2030 en temas de biodiversidad y cambio climático. El día de ayer el Presidente Gustavo Petro, dio el discurso de inauguración en donde remarcó la necesidad de incrementar los impuestos al carbono.

Comentario de mercado

El viernes el peso cerró la semana en números rojos debido a la liquidación de monedas Latinoamericanas. A nivel local, los agentes externos ofertaron dólares cerrando algunas operaciones de carry trade en el peso luego de mantenerlas por casi 9 meses. La tasa de cambio cotizó entre \$4.222 - \$4.272 con un volumen total de US \$ 1.000 M de los cuales salieron US \$ 100 M en transacciones a lo largo de la jornada. Desde el punto de vista técnico, el peso se negocia en la parte superior de su canal alcista de mediano plazo en donde los niveles de \$4.270 - \$4.300 son de venta. El mercado estará a la espera de las nuevas peticiones de subsidios por desempleo de esta semana con el fin de probar la fortaleza del DXY, lo cual podría situar a la tasa de cambio en niveles más altos a los actuales.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Índice de precios al productor (IPP) -1,4% a/a (1am)
- **Colombia:** Importaciones / Balanza Comercial (10am)
- **Discursos Fed:** Lorie K. Logan (7:55am) / Neel Kashkari (12pm)
- **Inician Reuniones del Fondo Monetario Internacional (FMI)**

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	1362	1,17%	3,1%	14,0%
USD/COP	4272	0,53%	8,8%	10,3%
CDS 5Y	190	-0,1%	-4,8%	20,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	103,6	0,1%	2,9%	2,3%
EURUSD	1,0852	-0,1%	-2,3%	-1,7%
GBPUSD	1,3024	-0,2%	-2,4%	2,3%
USDJPY	149,92	0,3%	4,4%	6,3%
USDCOP	4272,4	0,5%	8,8%	10,3%
USDMXN	19,9365	0,3%	2,6%	17,5%
USDBRL	5,6930	0,7%	4,2%	17,2%
USDCLP	955,68	0,2%	3,6%	8,7%
USDPEN	3,7545	-0,1%	0,1%	1,4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,49	0,4	38	-89
COLTES Feb 33	10,40	7,9	70	48
COLTES May 42	11,25	8,8	69	92
COLTES UVR 29	5,12	-0,5	16	143
COLTES UVR 37	5,35	6,0	27	118
COLTES UVR 49	5,13	6,6	35	109
Tesoros EEUU 2 años	3,99	3,9	37	-26
Tesoros EEUU 10 años	4,13	5,1	43	26
Tesoros EEUU 30 años	4,44	4,8	42	41
SORF 3M	4,63	-0,5	-18,7	-70,5

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.