

Hechos económicos relevantes

Los mercados se mantienen con ligeros sesgos negativos ante el aumento de las tensiones geopolíticas y un calendario ligero de referencias macroeconómicas. En Asia, las bolsas se contraen en -0,73% en promedio, mientras en Europa las bolsas caen en -0,51% en promedio. Los futuros en EEUU se contraen en -0,35% a la espera de la reunión del FMI. Los tesoros a 10 años se sitúan cerca de 4,2% debido a expectativas de menores recortes en las tasas de la Fed. Entre tanto el petróleo Brent se ubica en 74,79 USD/b (+0,67%).

Mercados globales

- Hoy el Fondo Monetario Internacional (FMI), publicará su último informe de perspectivas económicas globales del año.** El informe podría traer volatilidad a los mercados, si las expectativas del FMI son revisadas al alza, no sería una noticia bien recibida por los mercados, los cuales están esperando que las tasas continúen bajando. Actualmente, el FMI proyecta un crecimiento económico global de 3,2% en 2024 y 3,3% en 2025. Una previsión de crecimiento económico más alta reforzaría la idea de recortes de tasas más moderados. **Por su parte, los BRICS+ se reúnen en Rusia, siendo su primer encuentro con sus cinco nuevos participantes, en donde se discutirán temas del comercio internacional y sanciones económicas.**
- Cuatro miembros de la Fed coinciden frente al recorte de tasas, sin embargo, esperan una menor velocidad.** En vista de la resiliencia en el crecimiento económico, la desaceleración en la inflación, y la incertidumbre frente a los conflictos geopolíticos, los diferentes miembros abogan por un recorte gradual. En contrapeso se encuentra el debilitamiento del mercado laboral, sin embargo, este no parece ser una gran preocupación para los miembros, dada la creación de nuevos empleos en los Estados Unidos.
- China lanzó ejercicios militares con fuego real en el estrecho de Taiwan.** Luego del despliegue de 153 aviones de combate y treinta buques de guerra de la semana pasada, el día de hoy realizaron más simulacros de combate muy cerca a la isla de Taiwan. El presidente chino Xi Jinping pidió a su ejército reforzar las capacidades de combate dada su intención de reivindicar a la isla como parte del territorio Chino, mientras las autoridades Taiwanesas han afirmado que se encuentran preparados para cualquier intento de invasión. Esto incrementa las tensiones geopolíticas del mundo dada la posibilidad de una apertura de conflictos armados en varios frentes.

Colombia

- Las importaciones de agosto se situaron en US\$ 5.532,9 millones, aumentando 4,6% anual.** Las importaciones de productos manufacturados fueron las que más contribuyeron a la variación anual, seguidas de la importación de combustibles, mientras que la importación de productos agropecuarios se contrajo. Por su parte, la importación de bienes de consumo aumentó 5% a/a, lo que supone una recuperación en la demanda interna. Además, se destaca un aumento de 42,2% a/a, en materiales de construcción, lo cual sugiere una mejor dinámica del sector de la construcción.
- El Gobierno anunció arancel del 30% a la importación de acero.** Mediante el decreto 1294 del 18 de octubre de 2024, el gobierno impuso un arancel del 30% a las importaciones de acero de países sin acuerdos comerciales vigentes. La medida tendrá vigencia de 2 años, buscando proteger la industria nacional. De acuerdo con el ministro de Comercio, Luis Carlos Reyes, la iniciativa es parte de una estrategia para fortalecer la competitividad del sector y fomentar la creación de una planta de aceros planos que apoye la descarbonización.
- El ministro del Interior, Juan Fernando Cristo, anunció avances de la Ley de Tierras.** El ministro afirmó que esta ley de jurisdicción agraria buscará avances en la implementación del acuerdo de paz, en donde jueces agrarios resolverán conflictos relacionados con la tenencia y posesión de tierras. A su vez, destacó la importancia que los ponentes de la reforma a la salud continúen su labor para iniciar la discusión de la Ley de la Tierra.
- Ecopetrol finalizó la recompra de bonos con vencimiento a 2026 por US \$1.250 M.** A su vez, la compañía reembolsará US \$477 M de los bonos que no fueron ofertados, decisión tomada luego de que la oferta pública de adquisición aceptó US \$803 M que financió a través de su emisión de bonos de 2032 de la semana pasada.

Comentario de mercado

La jornada de ayer la liquidación de los tesoros y el repunte del DXY (0,5%) devaluó a las monedas Latinoamericanas. A nivel local la tasa de cambio se situó entre \$4.276 - \$4.299 con un volumen total de US \$950 M, en donde se destaca la compra de dólares a modo de cobertura por la liquidación del peso mexicano, el sol peruano, y el real brasileiro. Desde el punto de vista técnico el peso muestra fortaleza alrededor de los \$4.300, sin embargo, se debe destacar que liquidación de estas monedas es un movimiento regional sin ningún fundamental detrás, pero con posibilidad de mantener esta tendencia.

Eventos para la jornada:

- Estados Unidos:** Reuniones del FMI (5am) / Declaraciones de Harker del FMOC (9am)
- Cumbre BRICS (5am)**
- México:** Actividad económica mensual (7am)
- Informe de expectativas del 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	1356	-0.42%	2.7%	13.5%
USD/COP	4276	0.07%	8.9%	10.4%
CDS 5Y	193	1.1%	-3.3%	22.6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.0	-0.1%	3.2%	2.6%
EURUSD	1.0821	0.1%	-2.6%	-2.0%
GBPUSD	1.2982	0.0%	-2.7%	2.0%
USDJPY	150.83	0.0%	5.0%	6.9%
USDCOP	4275.5	0.1%	8.9%	10.4%
USDMXN	19.8823	-0.5%	2.4%	17.1%
USDBRL	5.6966	0.0%	2.9%	17.3%
USDCLP	948.70	-0.4%	2.9%	7.9%
USDPEN	3.7661	0.3%	-0.3%	1.7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.55	5.6	37	-83
COLTES Feb 33	10.49	8.5	70	56
COLTES May 42	11.37	11.8	73	104
COLTES UVR 29	5.12	0.0	27	143
COLTES UVR 37	5.42	7.0	45	125
COLTES UVR 49	5.15	2.5	45	111
Tesoros EEUU 2 años	4.03	0.3	44	-22
Tesoros EEUU 10 años	4.19	-1.0	44	31
Tesoros EEUU 30 años	4.48	-1.6	40	46
SORF 3M	4.63	0.8	-5.6	-69.7

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 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’élèvent 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.