

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con ligeras variaciones encontrándose a la espera de las cifras de inflación de los Estados Unidos. En Asia el Nikkei crece en 1,8% mientras en Europa las bolsas presentan crecimientos del 0,18% en promedio. Los futuros en EEUU se contraen en -0,413% en promedio, mientras los tesoros a 10 años en EEUU continúan apreciándose al 4,016% luego de la fortaleza de sus cifras del mercado laboral. El petróleo Brent se mantiene al alza situándose en 79,37 USD/b (+1,69%) en medio de un escenario de incertidumbre geopolítica en Oriente Medio.

Mercados globales

- Esta semana el calendario tendrá una alta carga de datos.** En términos macroeconómicos, las lecturas de inflación al consumidor (jueves) y al productor (viernes) en EEUU serán el foco principal, en paralelo, los miembros de la Reserva Federal que podrían imprimir volatilidad en la expectativa de los mercados. De igual forma, la temporada de resultados corporativos iniciarán con el sector bancario presentando el viernes. En Latinoamérica, Colombia, México, Chile y Brasil reportarán inflación, mientras que en Perú se espera un recorte de 25pbs en la tasa del banco central el jueves a 5%.
- Hoy se cumple un año desde el inicio del conflicto en Medio Oriente.** Luego de un año del atentado de Hamás sobre Israel, las tensiones geopolíticas se ubican en su punto más álgido tras el involucramiento de Irán sobre el conflicto. A pesar de las amenazas del gobierno de Irán advirtiendo frente a futuros ataques, las tropas de Israel continúan los bombardeos en el sur de Beirut con el fin de exterminar al grupo terrorista de Hezbolá. A su vez, Israel junto con Estados Unidos ajustan los detalles sobre su ataque aéreo contra Irán, cuya ofensiva tiene como objetivo algunas refinerías de petróleo. Por su parte, ante estos riesgos sobre la producción de petróleo, Arabia Saudí elevó su precio de venta en Asia luego de que el precio del commodity incrementase más del 8% la semana pasada.

Colombia

- Hoy se conocerán los datos de inflación al consumidor de septiembre.** Desde Scotiabank Colpatría Economics, se espera que la inflación mensual se situé en 0,24%. Se prevé que el rubro de arriendo y el rubro de educación expliquen mayormente el resultado. Además, se prevé un aumento moderado en los alimentos, aunque no se descarta un impacto más amplio dado el paro de transportadores que se presentó en las primeras semanas del mes. En términos anuales, se espera que la inflación descienda del 6,12% de agosto al 5,79%.
- El Índice de Precios al Productor (IPP) de septiembre aumentó en 1,04% con respecto al mes anterior.** El resultado explicado por el sector agrícola (3,29% m/m), seguido de la industria (0,97% m/m), mientras el sector minero presentó variaciones negativas (-1,65% m/m). En términos anuales, el indicador se situó en 0,70%, cayendo desde el 1,3% a/a de agosto.
- Esta semana avanzarán las discusiones sobre las reformas del gobierno nacional.** El día de hoy se reanudará el segundo debate de la reforma laboral en el cual se espera que se discutan los 45 artículos restantes. Entre tanto, la Comisión Cuarta del Senado citó para el martes al ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, para la presentación oficial de la ley de financiamiento. Por su parte, el presidente del Senado, Efraín Cepeda, afirmó que ni la reforma laboral ni la tributaria tendrán el apoyo del Senado, reiterando que ya cuentan con los votos para hundir ambos proyectos, además de criticar el hecho que el Presupuesto General de la Nación de 2025 sea decretado sin concretar su discusión ante el Congreso.
- Hasta el tercer trimestre del año la ejecución presupuestal del gobierno fue de 65,9%.** El balance presupuestal mostró que de los \$503,5 bn del presupuesto, se comprometieron recursos por \$331 bn. Del total pagado, \$62 bn corresponden al servicio de la deuda, cifra que representa el 65,6% programado para todo el año. Por su parte, la ejecución por funcionamiento fue de 60,3%, liderada por los sectores de educación, salud, defensa, hacienda y trabajo. A su vez, los sectores con mayor ejecución en inversión en términos de entrega de bienes y servicios fueron: igualdad y equidad, tecnología, educación, trabajo, justicia, fiscalía, y minas y energía. Por su parte, el director de la Dian afirmó que el desfase acumulado en el recaudo fue de \$9 bn, por encima de los \$6 bn esperados.

Comentario de mercado

- En la jornada del viernes, el peso presentó revaluaciones a pesar de la sorpresa positiva de las cifras de empleo en Estados Unidos.** Con la liquidación de los tesoros americanos y la fortaleza del DXY se esperaba que las monedas latinoamericanas imprimieran números rojos, sin embargo, a nivel local la moneda presentó revaluaciones del +0,5%. La tasa de cambio cotizó entre \$4.159-\$4.204 con un volumen de US \$1,1 MM en donde se destacan los agentes externos demandando pesos lo cual explicó el movimiento reciente. En cuanto al balance semanal, el peso colombiano y el mexicano fueron las únicas monedas emergentes con números verdes a pesar de que la venta masiva de tesoros de 10 años los situara cerca de una tasa del 4,0%. El día de hoy los mercados estarán atentos a la lectura de inflación la cual de mayores indicios sobre futuros recortes del Banrep.

Eventos para la jornada:

- Festivo en China**
- Eurozona:** Confianza del inversor (3:30am) / Ventas minoristas 0,8% a/a (4am) / Reunión Eurogrupo (5am)
- Chile:** Exportaciones / Importaciones / Balanza Comercial (6:30am)
- Colombia:** Exportaciones (10am) / Inflación al consumidor (6pm)
- Japón:** Ingresos de los trabajadores / Gastos de los hogares (6:30am)
- Discursos miembros Fed:** Neel Kashkari / Raphael Bostic

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	9,0	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	1304	0,05%	-1,9%	9,1%
USD/COP	4169	-0,44%	6,2%	7,6%
CDS 5Y	188	-0,9%	-2,1%	19,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102,5	-0,1%	1,3%	1,1%
EURUSD	1,0978	0,0%	-0,5%	-0,6%
GBPUSD	1,3087	-0,3%	0,1%	2,8%
USDJPY	148,25	-0,3%	3,5%	5,1%
USDCOP	4169,4	-0,4%	6,2%	7,6%
USDMXN	19,3418	0,3%	-2,7%	14,0%
USDBRL	5,4559	-0,4%	-3,3%	12,3%
USDCLP	925,05	0,2%	-2,1%	5,2%
USDPEN	3,7320	0,1%	-1,7%	0,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,36	8,0	-31	-102
COLTES Feb 33	10,13	9,7	2	21
COLTES May 42	10,90	4,6	1	57
COLTES UVR 29	5,01	6,0	8	132
COLTES UVR 37	5,05	0,0	8	88
COLTES UVR 49	4,98	6,9	22	94
Tesoros EEUU 2 años	4,01	9,0	26	-24
Tesoros EEUU 10 años	4,00	3,7	25	13
Tesoros EEUU 30 años	4,27	1,7	21	24
SORF 3M	4,64	5,3	-35,8	-69,5

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 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.