

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos a la espera del debate presidencial de los Estados Unidos. Las bolsas en Asia están se recuperan luego del dato de balanza comercial China, con crecimientos del 0,21% en promedio. En Europa las bolsas presentan retrocesos de -0,24% en promedio por la lectura de cifras de empleo en Reino Unido. Los futuros en EEUU crecen 0,37% en promedio. Los tesoros a 10 años se mantienen en 3,70%, mientras que el precio del petróleo Brent se ubica en 71,07 USD/b (-1,07%).

Mercados globales

- **Las exportaciones de China superan las expectativas, mientras las importaciones decepcionan.** La balanza comercial china de agosto se situó en US \$91,21 MM frente a los US \$84,56 MM de julio. El superávit comercial se explicó por un aumento de 8,4% de las exportaciones frente a julio. Por su parte las importaciones presentaron un incremento de 0,5% a/a frente al 2,0% esperado y el 7,2% de julio. La desaceleración de las importaciones junto con las preocupaciones de recesión preocupa a los mercados junto con las preocupaciones de recesión, dada la reducción de la inflación de agosto.
- **Las cifras de empleo en Reino Unido se mantuvieron en línea con lo esperado por el mercado.** La tasa de desempleo de julio se situó en 4,1% a/a frente al 4,2% de los tres meses anteriores, a su vez el número de personas que solicitaron subsidio por desempleo aumentó en 23.700 situándose muy por debajo de la cifra esperada de 95.500. Por su lado, los ingresos medios de los trabajadores excluyendo bonificaciones aumentaron en 5,1% a/a situándose en línea con lo esperado, sin embargo, se desaceleró en 0,3 ppts con respecto a julio. Esta medida que indica una reducción de la inflación salarial junto con el bajo ritmo de desaceleración del desempleo alimenta las expectativas de un recorte de tasas en la próxima reunión del BoE.
- **El día de hoy se llevará a cabo el debate presidencial entre Donald Trump y Kamala Harris.** En la noche de hoy se enfrentarán los candidatos en Filadelfia frente al posible único debate, mediante el cual tengan la oportunidad de convencer a los votantes indecisos. Se espera que discutan sobre temas de economía, inflación, política exterior en medio de la guerra entre Israel y Hamas y la crisis migratoria en la frontera con México. De acuerdo con la más reciente encuesta de CNN Harris cuenta con el 49% de apoyo frente a Trump, que tiene el 48%. Se espera que este debate sea determinante frente a las elecciones del 5 de noviembre.

Colombia

- **Mañana sobre las 10am, el Ministerio de Hacienda presentará la Ley de Financiamiento ante el Congreso de la Republica.** El ministro de Hacienda Ricardo Bonilla afirmó que la reforma gravará únicamente a los más ricos, ya que no se aumentará el IVA a la canasta familiar ni bajará el umbral de declarantes al impuesto de renta a personas naturales. Por su lado reveló que la tarifa nominal y marginal del impuesto de renta subirá de 39% al 41% sobre las personas que superan ingresos de \$1.500 millones al año. Adicionalmente, también iniciará la votación del presupuesto por \$523 billones, de los cuales \$12 billones provendrían de la Ley de Financiamiento.
- **El ministro del Interior, Juan Fernando Cristo, anunció que en los próximos días se darán a conocer puntos clave sobre el acuerdo nacional.** Cristo subrayó la importancia de concentrar los esfuerzos en los Programas de Desarrollo con Enfoque Territorial (PDET) en los municipios con mayor incidencia de crímenes y problemas de seguridad. Cabe recordar que, el ministro había afirmado la intención del gobierno frente a la convocatoria de una Asamblea Nacional Constituyente a través del acuerdo nacional para realizar las reformas necesarias para el país.
- **En agosto, los agentes extranjeros aumentaron sus tenencias luego de haber desacumulado en julio.** Los agentes extranjeros sumaron a su portafolio poco más de COP\$2 billones en COLTES. Los fondos de pensiones continuaron ejerciendo compras, esta vez en COP 2,8 bn, además, el Banco de la República adquirió COP 3,3 bn, alcanzando tenencias de \$29,9 bn. Por su parte, el Ministerio de Hacienda, entretanto, disminuyó sus tenencias de \$3,55 billones a \$2,77 billones.
- **El Índice de Incertidumbre de Política Económica (IPEC) de Fedesarrollo se deterioró en agosto.** El índice se situó en 323 puntos, incrementándose en 95 puntos frente al mismo periodo del año pasado. Este presentó un incremento de 74 puntos frente a julio de 2024, lo cual marca más de cinco años consecutivos en donde el índice se ubica por encima del promedio histórico. De acuerdo con Fedesarrollo, el incremento del IPEC refleja un contexto de mayor preocupación por las decisiones de política económica en el país, lo que a su vez podría tener implicaciones sobre la inversión y el crecimiento económico.

Comentario de mercado.

- **Tras la sorpresa de la inflación local el peso registró una devaluación del -1,5%, siendo la peor moneda de los mercados emergentes y llevando a la tasa de cambio a su cierre más alto desde octubre de 2023.** En la jornada de ayer la tasa de cambio cotizó entre \$4.175 – \$4.256 con un volumen de US \$1,4 MM. Este movimiento se atribuyó a agentes externos los cuales agregaron posiciones largas de dólares indicando que las posiciones largas en el peso se han deshecho casi por completo. El peso podría seguir perdiendo terreno, de acuerdo con las operaciones del mercado, el nivel de \$4.285 es un nivel clave.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Tasa de desempleo 4,1% a/a en línea / Ingresos medios de los trabajadores 5,1% a/a en línea (1am).
- **Alemania:** Inflación al consumidor 1,9% (1am)
- **Brasil:** Inflación al consumidor 4,24% (7am)

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	5,6	3,4
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	1322	-0.51%	0.9%	10.6%
USD/COP	4242	1.52%	8.0%	9.5%
CDS 5Y	192	-0.1%	-4.8%	22.1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	101.7	0.1%	-1.4%	0.3%
EURUSD	1.1033	0.0%	0.9%	-0.1%
GBPUSD	1.3092	0.1%	2.5%	2.8%
USDJPY	143.06	-0.1%	-2.8%	1.4%
USDCOP	4242.1	1.5%	8.0%	9.5%
USDMXN	19.8967	0.1%	4.3%	17.2%
USDBRL	5.5745	-0.2%	1.4%	14.8%
USDCLP	944.63	0.0%	1.2%	7.5%
USDPEN	3.8145	0.4%	2.1%	3.0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.20	-15.2	-13	-118
COLTES Feb 33	9.78	-13.2	-43	-14
COLTES May 42	10.62	-13.5	-62	29
COLTES UVR 29	4.92	1.2	-26	123
COLTES UVR 37	5.01	-5.8	-55	84
COLTES UVR 49	4.80	-0.5	-60	76
Tesoros EEUU 2 años	3.67	0.4	-38	-58
Tesoros EEUU 10 año:	3.72	1.5	-22	-16
Tesoros EEUU 30 año	4.02	1.8	-20	-1
SORF 3M	4.95	2.3	-16.4	-38.3

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.