

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen en verde tras la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo. Las bolsas en Asia presentan crecimientos del 1,40% en promedio. En Europa las bolsas operan en positivo con +1,07% en tras el recorte de 25 pb en las tasas. Los futuros en EEUU crecen en 0,23% en promedio. Los tesoros a 10 años operan en 3,64%, mientras que, el precio del petróleo Brent se ubica en 71,48 USD/b (1,23%).

Mercados globales

- **El Banco Central Europeo recortó sus tasas de interés en 25pbs en línea con lo esperado por el mercado. La tasa de facilidades de depósito bajó de 3,75% a 3,50%.** El banco central dijo que la evolución de la inflación ha sido alineada con lo esperado y permitió dar un paso más en la moderación del grado de restricción de la política monetaria. La proyección de inflación para final de 2024 es de 2,5%, para 2025 en 2,2% y para 2026 en 1,9%, estables frente a las previsiones anteriores. La entidad destaca que las presiones sobre los costos laborales han disminuido y que continuará tomando sus decisiones dependiendo de la evolución de la inflación.
- **Detienen el 24% de la producción de petróleo y gas de Estados Unidos y el Golfo de México por el huracán Francine.** Según los informes federales, el Golfo de México representa el 15% de toda la producción de los Estados Unidos, lo cual provocaría un recorte de 50.000 barriles por día, lo cual se estima que sean 1,5 M de barriles en septiembre. Esto provocó un repunte del 2% en los precios del petróleo debido a las preocupaciones del mercado, siendo el primer aumento en el precio del commodity desde la decisión de la OPEP de no aumentar la producción y las preocupaciones por recesión en China.
- **Avanza la reforma judicial en los Congresos estatales de México.** Hasta el momento, 15 de los 17 estados que requieren la reforma judicial para ser constitucional la han aprobado y solo un estado la ha rechazado. En el país, 25 de los congresos estatales están gobernados por Morena, el partido del presidente AMLO y de la futura presidenta Claudia Sheinbaum, por lo cual se espera que la reforma judicial sea declarada constitucional en los próximos días.

Colombia

- **Las comisiones económicas negaron el monto de \$523 bn del PGN de 2025.** Las comisiones económicas de la Cámara y Senado que son tercera y cuarta tomaron la decisión de negar el presupuesto del 2025 propuesto por el Gobierno, el cual cuenta con un desfinanciamiento de \$12 billones que serían cubiertos por una Ley de Financiamiento. En la discusión, no se aprobó ninguna proposición que contemplaba montos inferiores a la propuesta de Gobierno. Se espera que hoy la votación se reanude sobre las 9am.
- **Persiste la incertidumbre sobre la ley de financiamiento.** La iniciativa del gobierno propone adelantar la vigencia de la regla fiscal de 2026 al 2025, con el objetivo de financiar \$5,3bn del presupuesto de 2025, además se contempla implementar una regla fiscal verde para proyectos ambientales. Esto ha generado preocupación en los mercados, ya que esta medida significaría no cumplir estrictamente con la regla fiscal, implicando mayor deuda. Fedesarrollo y Anif, señalaron que los riesgos del financiamiento del presupuesto del próximo año persisten, indicando que las medidas no alcanzarían a cumplir los \$12 billones faltantes en el presupuesto.
- **El Índice de Confianza Comercial (ICC) de Fedesarrollo se deterioró en 6,3 pp con respecto a julio.** El ICC se mantuvo en terreno negativo en -15,3% presentando reducciones en ambos de sus componentes. El Índice de Condiciones Económicas fue el que presentó un mayor deterioro, pasando de -11,4% en julio a -23,2% en agosto, reflejando una menor disposición a comprar bienes durables, vivienda y vehículos. Por su parte, el Índice de Expectativas se situó en -10% cayendo en 2,5 p.p, pero mostrando una mejora en las expectativas de los consumidores sobre las condiciones económicas de sus hogares.

Comentario de mercado.

- **A pesar del buen desempeño de las monedas Latinoamericanas tras el debate presidencial en Estados Unidos, el peso continuo con un peor desempeño frente a sus pares.** La tasa de cambio cotizó entre \$4.240 - \$4.295 con un volumen total de US \$1MM, donde tanto agentes locales como externos se mantienen comprando dólares lo cual depreció la moneda en -0,3% durante la sesión de ayer. Todavía se espera que la cifra de las nuevas solicitudes de subsidios por desempleo en Estados Unidos de hoy, pueda ser un titular relevante que impulse al peso hacia la revaluación.

Eventos para la jornada:

- **España:** Inflación al consumidor 2,3%a/a (2am)
- **Brasil:** Ventas minoristas 4,4%a/a (7am)
- **Eurozona:** Decisión de política monetaria del BCE 3,65% (7:15am)
- **Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: +230 mil (esperado 226 mil) / IPP: 1,7% anual, en línea con lo esperado, IPP excluyendo energía y alimentos: 2,4% en línea. (7:30am)
- **Perú:** Decisión de política monetaria: expectativa: 5.25%, actual 5,50% (6pm) / Balanza comercial (6:30pm)

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	1310	-0.28%	-1.5%	9.6%
USD/COP	4270	-0.23%	8.7%	10.2%
CDS 5Y	192	-0.9%	-4.5%	22.5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	101.7	0.0%	-1.4%	0.4%
EURUSD	1.1014	0.0%	0.8%	-0.2%
GBPUSD	1.3038	0.0%	2.1%	2.4%
USDJPY	142.57	0.1%	-3.2%	1.1%
USDCOP	4270.0	-0.2%	8.7%	10.2%
USDMXN	19.7554	-0.3%	3.6%	16.4%
USDBRL	5.6624	0.0%	3.0%	16.6%
USDCLP	936.08	-0.7%	0.3%	6.5%
USDPEN	3.7785	-0.7%	0.9%	2.0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.13	-2.9	-14	-125
COLTES Feb 33	9.74	-2.5	-42	-19
COLTES May 42	10.57	-7.0	-63	24
COLTES UVR 29	5.02	7.4	-14	133
COLTES UVR 37	5.10	8.8	-44	93
COLTES UVR 49	4.76	0.7	-61	72
Tesoros EEUU 2 años	3.66	1.9	-36	-59
Tesoros EEUU 10 año	3.67	1.3	-24	-21
Tesoros EEUU 30 año	3.98	1.6	-22	-5
SORF 3M	4.95	1.5	-16.9	-38.5

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.