

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con ligeros crecimientos a la espera de reunión de la Reserva Federal. En Asia las operaciones son levemente positivas con crecimientos del 0,05% en promedio. En Europa las bolsas se aumentan en 0,79% tras las cifras de confianza en Alemania. Los futuros de en Estados Unidos crecen en 0,39% tras la lectura de las cifras de ventas minoristas y a la espera de la reunión de la Fed. Los tesoros a 10 años en EEUU operan en 3,63%. El precio del Brent se ubica en 72,68 USD/b (-0,10%).

Mercados globales

- **Hoy comienza la reunión de la Reserva Federal en la cual podría iniciar el ciclo de recorte de tasas de interés.** Los mercados se encuentran indecisos sobre un recorte de 25 o 50 pb, por lo cual se está a la espera del Dot plot el cual indique las proyecciones y expectativas de cada miembro de la junta frente al futuro de las tasas de interés. El día de mañana se anunciará la decisión de política monetaria junto con la rueda de prensa del presidente de la Fed, Jerome Powell.
- **Las ventas minoristas de agosto de los Estados Unidos crecieron en 0,1% con respecto a julio, situándose por encima del -0,2% esperado.** Con el crecimiento de agosto, el comercio se desaceleró con respecto al crecimiento del 1,0% m/m presentado en el mes anterior. Por su parte, las ventas minoristas que excluyen automóviles y gasolina presentaron un crecimiento del 0,2% con respecto a julio, encontrándose por debajo de las expectativas del 0,3%.
- **La confianza en Alemania se deterioró.** El índice de expectativas es el más bajo en un año, ubicándose en balance de 3,6 puntos, mientras que, el índice de situación actual se mantuvo con un indicador negativo de -84.5 puntos, el más bajo desde mayo de 2020. Es posible que la incertidumbre política esté influyendo en el sentimiento alemán. En el frente político, el presidente de la Unión Demócrata Cristiana Alemana, Friedrich Merz dijo que lanzaría su candidatura conservadora por la cancillería en las elecciones del próximo año, desafiando el liderazgo de Olaf Scholz.

Colombia

- **En julio, la producción manufacturera creció en 2,0% a/a superando las expectativas del -1,1% del mercado, mientras las ventas minoristas crecieron 1,6% a/a ubicándose por debajo del 2,8% esperado.** El crecimiento en las manufacturas se apalancó por la industria siderúrgica seguido de los productos de limpieza, sin embargo, este crecimiento puede estar influenciado por un mayor número de días hábiles adicionales frente a julio del año pasado, lo cual sugiere que el sector aún requiere de un mayor impulso. Por su parte, el crecimiento de las ventas minoristas es atribuido a los precios más favorables, lo que se ve reflejado en un aumento en las ventas de vehículos (20,7% a/a), equipos de sonido (12,8% a/a), y televisores (23,1% a/a), sin embargo, la venta de productos textiles se mantuvo en terreno negativo, cayendo en -13,5% a/a.
- **La codirectora del Banco de la República, Bibiana Taboada, señaló que no se puede descartar que la prima de riesgo y tasa de cambio vuelvan a tener movimientos bruscos.** Taboada, señaló que los movimientos de estas dos variables influyen en que la junta actúe con cautela en las decisiones de política monetaria. Adicionalmente, hizo un llamado al trabajo conjunto para potenciar el crecimiento económico, señalando la necesidad de recuperar la confianza para hacer negocios en el país, con el fin de recuperar la inversión.
- **Las Comisiones Económicas cancelaron la sesión para decidir el monto del PGN de 2025, afirmando que ya decidieron votar de forma negativa al mismo.** Las comisiones terceras y cuartas del senado y la cámara cancelaron la sesión de hoy, en la cual se discutiría sobre el presupuesto de \$523 bn, disponiéndose a debatir la ponencia antes del 25 de septiembre. Por esto mismo se espera que el gobierno deba proponer un monto diferente al planteado.
- **Según la ministra del Trabajo, Gloria Inés Ramírez, la reforma laboral busca salir de la flexibilización laboral del país.** De acuerdo con la ministra, el proyecto buscaría acotar el contrato a término fijo junto con el ajuste de la tercerización a normas nacionales e internacionales. Hasta el momento se negaron 50 de los 93 impedimentos del proyecto, y se espera que el segundo debate inicie el 25 de septiembre.

Comentario de mercado

- **El día de ayer los mercados continuaron liquidando pesos luego de las compras de agentes externos registradas el pasado viernes.** La tasa de cambio cotizó entre \$4.173 y \$4.249 con un volumen total de US \$1,4 MM en donde el peso se devaluó en -1,35%. Los mercados se encuentran expectantes a la decisión de política monetaria de la Fed del día de mañana en donde esperan un recorte entre 25 y 50 pb. Debido a esto en los próximos días se verá una volatilidad relevante en donde el peso podría continuar moviéndose a la par con las monedas de los mercados emergentes y los activos de riesgo.

Eventos para la jornada:

- **Festivo en China**
- **Estados Unidos:** Ventas minoristas 0,1% m/m vs. -0,2% esperado (7:30am) / Indicador de actividad industrial (8:15am)
- **Canadá:** Inflación al consumidor 2,0% a/a (7:30am)
- **Perú:** Tasa de desempleo (10am)
- **Nueva Zelanda:** Cuenta corriente (5:45pm)
- **Japón:** Exportaciones / Importaciones / Balanza comercial (6:50pm)

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	5,62	3,1
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	1318	0.48%	-3.2%	10.3%
USD/COP	4238	1.26%	7.9%	9.4%
CDS 5Y	189	-1.2%	7.8%	20.3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100.6	-0.2%	-1.8%	-0.7%
EURUSD	1.1139	0.1%	0.5%	0.9%
GBPUSD	1.3221	0.0%	1.8%	3.8%
USDJPY	140.62	0.0%	-4.1%	-0.3%
USDCOP	4237.8	1.3%	7.9%	9.4%
USDMXN	19.3638	0.7%	3.7%	14.1%
USDBRL	5.5111	-1.0%	0.7%	13.5%
USDCLP	922.50	0.0%	-0.1%	4.9%
USDPEN	3.7790	0.0%	1.2%	2.0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.09	2.1	-24	-129
COLTES Feb 33	9.65	-4.0	-37	-27
COLTES May 42	10.53	-4.7	-52	20
COLTES UVR 29	4.92	-2.5	-4	123
COLTES UVR 37	5.06	-1.9	-18	89
COLTES UVR 49	4.70	-1.6	-30	66
Tesoros EEUU 2 años	3.56	1.0	-49	-69
Tesoros EEUU 10 años	3.61	-1.1	-28	-27
Tesoros EEUU 30 años	3.91	-1.6	-23	-12
SORF 3M	4.82	-4.4	-30.9	-51.2

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.