

Hechos económicos relevantes

Mercados Globales

- Los mercados inician la semana con sesgo negativo a la espera de las decisiones de los bancos centrales. En Asia las operaciones son mayormente negativa, y en Europa los retrocesos promedian más de 0,7%. Los futuros en EE.UU. retroceden moderadamente. Los bonos del tesoro a 10 años operan en 4,33%, mientras que la referencia a 2 años se consolida por encima del 5,05%, mostrando la cautela antes de la reunión de la Reserva Federal. El petróleo Brent opera en 94,4 USD/b.
- Será una semana con numerosas reuniones de bancos centrales. Los mercados arrancan la semana con cautela y pocas referencias macroeconómicas a la espera de la decisión de varios bancos centrales, incluyendo a la Reserva Federal (Fed) el miércoles. El mercado espera que la Fed haga pausa en el ciclo alcista, paga el Banco de Inglaterra se espera una nueva alza, mientras que en Japón se espera estabilidad. En Brasil, la reducción de tasas seguiría.
- Los datos de actividad en EE.UU. fueron mejores de lo esperado. El viernes, la producción industrial en EE.UU. se expandió 0,4% en agosto, superior a lo anticipado de 0,1%, detonando un sentimiento negativo en los mercados. Por su parte, el indicador de la Universidad de Michigan mostró un deterioro mayor de lo esperado en la confianza de los consumidores.

Colombia

- El Ministerio de Hacienda anunció la redención anticipada del bono en dólares con vencimiento en febrero de 2024. El monto de la operación es de USD 790,8 millones y de acuerdo con el ministro de Hacienda, la operación refleja el compromiso con el pago de la deuda y la solidez financiera de la nación.
- Encuesta de analistas de Banrep revisa al alza pronósticos de inflación para fin de año y apuntan a un recorte de tasas en octubre. En la encuesta mensual de expectativas realizada por el Banrep en septiembre, mostró que en promedio, los analistas prevén que la inflación mensual de septiembre sea de 0,53%, y que cierre el año 2023 en 9,55%, lo cual corresponde a un aumento de 47pbs para el cierre de año frente a lo previsto en agosto. En cuanto a política monetaria, el consenso estima que la tasa se mantendrá en 13,25% en septiembre, mientras se espera un recorte en octubre y una tasa terminal de 12,50% para 2023. Por último, en promedio los analistas esperan que la tasa de cambio cierre en 4094 en 2023.
- Producción industrial y ventas minoristas se mantienen en terreno negativo por quinto mes consecutivo. En julio, la producción de la industria manufacturera cayó 7,2% a/a, mientras las ventas minoristas se contrajeron 8,2% a/a, mostrando una leve mejora frente al mes anterior (12% a/a). Cabe resaltar que se presentaron algunas variaciones positivas en la comercialización de algunos bienes durables como televisores, muebles y electrodomésticos, lo que refleja una leve mejora en el consumo por parte de los hogares.
- Para el exministro Mauricio Cárdenas Santamaría para reactivar la economía se deben impulsar dos motores: vivienda e infraestructura. Según Mauricio Cárdenas, “el Gobierno debe entender que, si no trabaja con el sector privado, vendrá una recesión mucho más prolongada de lo que ya se prevé. Para prender los motores de la economía se debe impulsar un plan de reactivación con dos motores: vivienda e infraestructura. (...) El modelo ya ha funcionado con éxito en el pasado y en esta ocasión, además, el Gobierno tiene los recursos. Solo habría que redireccionarlos de actividades muy improductivas y nada prioritarias (como la nómina del Ministerio de la Equidad) a los subsidios a la vivienda de interés social y a los aportes a una nueva ola de concesiones viales que siga el ejemplo de las 4G.”

Mercado

- El mercado cambiario cotizó 30% menos de lo normal en la jornada del viernes. La negociación estuvo en un rango de 30 pesos, entre 3912 y 3942 pesos. La liquidez fue escasa y la volatilidad también fue baja. Los agentes negociaron pequeñas cantidades, parece que el nivel actual está cerca de un equilibrio y la volatilidad podría bajar en los próximos días, lo cual es consistente con el mercado de opciones donde el ATMF de un mes cayó 100 pb en las operaciones a 15,35. Se sigue favoreciendo mantener posicionamientos livianos, negociando la volatilidad intradía en lugar de tener posiciones estructurales.

Tabla de Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023pr	2024 pr
PIB (a/a %)	11	7,5	1,8	2,6
IPC (a/a%)	5,62	13,2	9,1	4,3
Tasa Banrep	3,0	12,0	12,75	6,75
USDCOP	4077	4850	4250	4316

Fuente: Scotiaeconomics Colombia

Eventos para la jornada:

- Festivo en Japón y Chile
- Canadá: Nuevas construcciones de viviendas +252mil en agosto vs +245mil estimado. (7:15am)
- Colombia: Indicador de Actividad Económica (11 am)
- Australia: Actas de reunión de política monetaria (8:30pm)

Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1099	1.5%	-3.0%	-14.6%
USD/ COP	3929	0.1%	-3.9%	-19.0%
CDS5Y	208	0.2%	-8.3%	-24.4%

Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.3	0.0%	1.8%	1.7%
EURUSD	1.0663	0.1%	-1.9%	-0.4%
GBPUSD	1.2383	0.0%	-2.8%	2.5%
USDJPY	147.62	-0.2%	1.5%	12.6%
USDCOP	3929.0	0.1%	-3.9%	-19.0%
USDMXN	17.0909	0.1%	0.2%	-12.4%
USDBRL	4.8647	-0.1%	-2.4%	-7.9%
USDCLP	884.65	-0.5%	3.2%	3.9%
USDPEN	3.7168	0.1%	0.1%	-2.3%

Rojo representa debilidad frente al dólar y verde fortaleza frente al dólar

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 Colpatría

Scotiabank Colpatría cuenta con un amplio portafolio de productos destinados a clientes de los segmentos Corporativo, Empresarial, Pyme y Banca Privada así como créditos de consumo, préstamos hipotecarios, entre otros dirigidos al segmento Retail. Es uno de los principales emisores de tarjetas de crédito -incluyendo las de marca compartida- y créditos rotativos. Tiene presencia en 22 ciudades colombianas, una amplia red de oficinas, corresponsalía bancaria y más de 700 cajeros automáticos propios a nivel nacional, más de 190 de ellos multifuncionales para pagos y depósitos en línea. Para acceder al variado portafolio de productos se puede consultar la página web: www.scotiabankcolpatria.com, con la fuerza comercial en las sucursales o en la línea de atención en Bogotá (601) 756 1616 y a nivel nacional 01 8000 522222.