

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos a la espera de reunión de la Reserva Federal. En Asia las operaciones son positivas con crecimientos del 0,44% en promedio. En Europa las bolsas se caen en -0,28% tras la lectura de cifras de inflación de la Eurozona y Reino Unido. Los futuros de Estados Unidos presentan leves crecimientos de 0,06% a la espera de la decisión de la Fed. Los tesoros a 10 años en EEUU operan en 3,68%. El precio del Brent se ubica en 72,96 USD/b (-0,9%).

Mercados globales

- **En la jornada de hoy, los mercados se encuentran a la espera de la decisión de política monetaria por parte de la Fed.** A pocas horas de la decisión, los mercados no logran determinar un consenso frente a la magnitud del recorte de tasas de interés, ya que, si bien algunos esperan un recorte de 25 pb, otros abogan por un recorte de 50 pb. Cabe recordar que en esta decisión la autoridad monetaria también presentará nuevas estimaciones de las principales variables macro, así como el “dot plot” que resulta relevante para evaluar la perspectiva del futuro de tasas de interés.
- **La inflación de agosto en la Eurozona cayó al 2,2% a/a, siendo su nivel más bajo en los últimos tres años.** La inflación subyacente la cual ha sido de referencia para el BCE en cuanto a decisiones de política monetaria cayó al 2,8% a/a, mientras la inflación de servicios creció 10pb al 4,1% a/a siendo los que más contribuyeron a la inflación general. La lectura de este indicador tras el recorte de tasas del BCE en 25 pb en la semana pasada brinda un sentimiento mixto puesto que la inflación total sigue desacelerándose, favoreciendo un recorte en próxima reunión que se llevará a cabo el 17 de octubre. Sin embargo, la inflación de servicios puede ser un factor en contra.
- **La inflación de agosto del Reino Unido se mantuvo en 2,2% a/a, situándose en línea con las expectativas del mercado.** A su vez, la inflación subyacente que excluye alimentos y energía se mantuvo en línea con las expectativas, situándose en 3,6% a/a. La lectura de esta cifra muestra señales positivas frente a la moderación del crecimiento de precios, sin embargo, se espera que esto no cambie las expectativas de que el Banco de Inglaterra mantenga sus tasas de interés en 5,0% en la reunión de mañana, dada una inflación de servicios que se mantiene alejada de la meta, acelerándose al 5,6% a/a desde el 5,2% de julio.

Colombia

- **La OCDE elevó el pronóstico de crecimiento para final de 2024 del 1,2% al 1,8%, mientras lo redujo del 3,3% al 2,8% para 2025.** A través del informe técnico, la organización resaltó la desaceleración del crecimiento y del mercado laboral, junto con consideraciones sobre el recaudo tributario del país. La entidad propone una reforma tributaria integral y gradual que busque una mayor eficiencia del gasto a través de la reducción en su rigidez. A su vez, afirman que el gran número de reformas tributarias en poco tiempo han incrementado la incertidumbre y la complejidad del sistema lo cual desincentiva la inversión. El informe destacó el avance frente a la reducción de la deuda pública al 57% del PIB en 2023, sin embargo, advirtió sobre el aumento en los costos de financiamiento dada la pérdida de grado de inversión en 2021. Finalmente, resaltó la necesidad de mayores inversiones de adaptación para la transición energética y de la necesidad de diversificar las exportaciones.
- **El director de crédito público, José Roberto Acosta, alertó sobre el riesgo de default del gobierno a falta de dólares y una baja emisión de bonos.** Acosta señaló que la falta de quorum del Congreso ha impedido emitir bonos con el exterior y la firma de contratos con bancos multilaterales, a pesar de que este aprobase la ampliación del cupo de endeudamiento. De acuerdo con las estimaciones, están en riesgo bonos por US \$2,7 MM que no se pudieron tramitar, por lo cual la comisión deberá reunirse para autorizar la emisión de bonos y solucionar lo que, según el director, tiene al país en un hecho fiscal sin precedentes.
- **De acuerdo con el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, el gobierno mantendrá el monto de \$523 bn para el PGN de 2025.** A pesar de la negativa por parte de las Comisiones Económicas, el ministro sostiene que el presupuesto seguirá vigente y este se discutirá el 25 de septiembre en el primer debate de este proyecto, y en caso de ser aprobado, luego será discutido en un segundo debate hasta el 20 de octubre. A su vez, Bonilla, insistió en la necesidad de que el Banco de la República acelere la velocidad de recorte en las tasas de interés, abogando por un recorte de 75 pb en la reunión del 30 de septiembre.

Comentario de mercado

- **El día de ayer la volatilidad del peso continuó intacta, mostrando una gran liquidación de la moneda en la apertura de la jornada la cual se revirtió rápidamente.** La tasa de cambio se situó entre \$4.212 - \$4.265 con un volumen total de US \$1,2MM. En la jornada de ayer se destacó el actuar de agentes externos, negociando gran cantidad de dólares. En cuanto a flujos, no se ve ningún agente como motor principal, ya que el mercado se está moviendo de manera agresiva y rápida, dada la falta de liquidez. Se espera que la tasa de cambio siga moviéndose lateralmente hasta la decisión de política monetaria de la Fed de hoy, la cual generará cierta volatilidad en los activos de riesgo de todo el mundo.

Eventos para la jornada:

- **Festivo en Chile**
- **Reino Unido:** Inflación al consumidor 2,2% en línea / Índice de Precios al Productor (1am)
- **Eurozona:** Inflación al consumidor 2,2% en línea (4am)
- **Estados Unidos:** Permisos de construcción (7:30am) / Inventarios de petróleo crudo (9:30am) / **Decisión de política monetaria (1pm)**
- **Colombia:** Indicador de Seguimiento de la Economía (10am)
- **Brasil:** Decisión de política monetaria (4pm)
- **Nueva Zelanda:** PIB 2T (5:45pm)

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	1313	-0,35%	-3,5%	9,9%
USD/COP	4209	-0,69%	7,2%	8,6%
CDS 5Y	186	-1,3%	6,2%	18,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100,9	0,0%	-1,6%	-0,5%
EURUSD	1,1131	0,2%	0,4%	0,8%
GBPUSD	1,3230	0,5%	1,8%	3,9%
USDJPY	141,75	-0,5%	-3,3%	0,5%
USDCOP	4208,5	-0,7%	7,2%	8,6%
USDMXN	19,1489	0,2%	2,5%	12,8%
USDBRL	5,4874	0,1%	1,4%	13,0%
USDCLP	931,85	1,0%	0,9%	6,0%
USDPEN	3,7545	-0,6%	0,4%	1,4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,12	3,1	-20	-126
COLTES Feb 33	9,66	1,0	-36	-26
COLTES May 42	10,56	2,6	-49	23
COLTES UVR 29	4,96	4,0	0	127
COLTES UVR 37	5,07	1,0	-17	90
COLTES UVR 49	4,73	3,2	-27	69
Tesoros EEUU 2 años	3,62	1,4	-43	-63
Tesoros EEUU 10 años	3,67	2,6	-21	-21
Tesoros EEUU 30 años	3,99	2,7	-15	-4
SORF 3M	4,81	-0,6	-31,5	-51,8

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'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.