

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen positivos luego del recorte de 50 pb en la tasa de la Reserva Federal. En Asia los mercados reaccionan positivamente al recorte de tasas de Hong Kong, donde las operaciones presentan crecimientos del 1,12% en promedio. En Europa las bolsas se crecen en 1,45% tras la decisión de tasa del Reino Unido. Los futuros de Estados Unidos presentan incrementos de 1,66%. Los tesoros a 10 años en EEUU operan en 3,74%. El precio del Brent se ubica en 71,54 USD/b (0,89%).

## Mercados globales

- **La Reserva Federal sorprendió al mercado al reducir su tasa de interés en 50 pbs, situándola entre 4,75% y 5,0%.** De acuerdo con el comunicado de la Fed, esta decisión va a favor de alcanzar un nivel máximo en el empleo, manteniendo la posibilidad de alcanzar su meta de inflación del 2% remarcando que los riesgos de alcanzar ambas metas están equilibrados. La decisión fue adoptada por la mayoría de los miembros donde solo uno apuntó a la reducción de 25 pb. De acuerdo con el dot plot presentado, se espera que se recorten 50 pb adicionales antes de final de año, sin embargo, la tasa de interés de largo plazo se revisó al alza a 2.9% desde el estimativo previo de 2.8%. Así, se da inició a un ciclo de flexibilización, el cual podrá influir sobre las decisiones de los demás bancos centrales.
- **El Banco de Inglaterra mantuvo sus tasas de inflación en 5,0% a pesar de recortes de la Fed.** El comité de política monetaria decidió por 8 votos a favor de mantenerlas frente a 1 voto en busca de un recorte de 25 pb. A su vez afirmaron que el enfoque gradual hacia la flexibilización es apropiado dado que la inflación de servicios se ha mantenido elevada, y esperan que el ritmo de crecimiento económico del 0,3% trimestral se recupere en este segundo semestre del año.
- **El Banco Central de Brasil elevó sus tasas de interés en 25 pb por decisión unánime, situándola en 10,75%.** La junta destacó que el ritmo de futuros ajustes y la magnitud de estos dependerá por el compromiso de converger a la inflación meta del 3,0%. La autoridad monetaria afirmó que su escenario está marcado por las presiones del mercado laboral, una brecha positiva en la producción y proyecciones de inflación al alza, que se han desanclado las expectativas de inflación, sugiriendo una política monetaria restrictiva.
- **La autoridad monetaria de Hong Kong recortó su tasa en 50 pb hasta 5,25%.** Este recorte marca el primero en los últimos cuatro años, en sintonía con La Reserva Federal. Esta decisión se tomó en pro de la reactivación económica y con el fin de mantener la paridad monetaria con el dólar, ya que al tener tasas más altas que las de Estados Unidos, atraerían flujos de dólares a Hong Kong aumentando la demanda de su moneda y empujando su tipo de cambio.

## Colombia

- **El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), se ubicó en 3,7% a/a en julio, superando el 2% esperado, además de crecer 2,5% con respecto a junio.** En términos anuales, las 9 actividades crecieron, mientras que, marginalmente el comercio fue la única actividad en registrar un descenso. La actividad que agrupa administración pública, educación, salud y entretenimiento presentó la mayor expansión (+7,7% a/a), principalmente la dinámica de juegos de azar en línea dados los eventos deportivos presentados en el mes. La agricultura creció 7,5% a/a dada una mayor producción agrícola de frutas cítricas, arroz, plátano y café. Por su parte, el sector que agrupa manufactura y construcción creció 1,5% a/a, impulsado por mayor producción de productos químicos y la industria siderúrgica, mientras la construcción tuvo un ligero aumento liderado por obras civiles.
- **El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, señaló que la economía podría crecer más de lo esperado en 2024.** El ministro, indicó que las proyecciones se han ido ajustando al alza, y en línea con eso, la proyección del 1,7% que actualmente tiene el ministerio de Hacienda, podría ajustarse a un 2% para 2024, agregando que la caída de la inflación junto con una mayor reducción en las tasas de interés en la próxima reunión del BanRep, producirán que las expectativas de crecimiento continúen mejorando para el cierre del año.
- **De acuerdo con Raddar Consumer, el gasto de los hogares en agosto cayó por sexto mes consecutivo al ubicarse en -1,13%.** De acuerdo con la consultora, la caída del gasto se atribuye a el deterioro de los salarios reales, especialmente en el sector informal, además de las altas tasas de interés que siguen limitando el acceso al crédito. A pesar de esto, hay señales de recuperación en ciertos sectores como entretenimiento y electrodomésticos, con un impulso de promociones y festividades.

## Comentario de mercado

- **En la jornada de ayer, la tasa de cambio se movió lateralmente por una falta de liquidez debido a que los mercados estuvieron a la espera de la decisión de la Reserva Federal.** La tasa de cambio cotizó entre \$4.179 - \$4.204 con un volumen total de US \$900 M. A lo largo del día no se destacó ningún flujo más que agentes externos comprando dólares. Para hoy se espera que las monedas Latinoamericanas puedan recuperarse dado el recorte del 50 pb de la Fed, y un DXY más débil para el resto del año.

## Eventos para la jornada:

- **Festivo en Chile**
- **Reino Unido:** Decisión de política monetaria (6am)
- **Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 219 mil vs. 230 mil esperadas / Cuenta corriente 2T (7:30am) / Ventas de vivienda de segunda mano (9am)
- **Colombia:** Importaciones / Balanza comercial (10am)
- **Perú:** PIB Jul (10am)
- **Argentina:** Tasa de desempleo / Balanza comercial (2pm)
- **Japón:** Inflación al consumidor (6:30pm) / Decisión de política monetaria (10pm)

## 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	1307	-0.47%	-4.0%	9.4%
USD/COP	4178	-0.74%	6.4%	7.8%
CDS 5Y	179	-3.5%	2.3%	14.2%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100.7	0.1%	-1.2%	-0.6%
EURUSD	1.1157	0.3%	0.6%	1.1%
GBPUSD	1.3289	0.6%	2.3%	4.4%
USDJPY	143.01	0.5%	-2.4%	1.4%
USDCOP	4177.5	-0.7%	6.4%	7.8%
USDMXN	19.1806	-0.6%	2.7%	13.0%
USDBRL	5.3987	-1.1%	-0.2%	11.1%
USDCLP	931.85	1.0%	0.9%	6.0%
USDPEN	3.7515	-0.1%	0.3%	1.3%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.11	-0.8	-21	-127
COLTES Feb 33	9.70	3.9	-32	-22
COLTES May 42	10.56	-0.2	-49	23
COLTES UVR 29	4.96	0.5	1	127
COLTES UVR 37	5.09	1.3	-16	92
COLTES UVR 49	4.78	4.4	-22	74
Tesoros EEUU 2 años	3.59	-3.2	-48	-66
Tesoros EEUU 10 año:	3.72	1.7	-15	-16
Tesoros EEUU 30 año:	4.05	3.2	-7	2
SORF 3M	4.75	-6.0	-37.3	-57.8

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](http://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](http://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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.