

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con mixtos a luego de índices de actividad manufacturera en Europa y datos mixtos en China. En Asia se presentaron las bolsas operaron mixtas, en Europa las bolsas operan sin variaciones significativas. Los futuros en EEUU avanzan más del 0.9% en promedio. Los tesoros en EEUU a 10 años operan en 3,90% y los precios del petróleo Brent continúan presentando caídas hasta 76,14 USD/barril (-0.14%) ante la expectativa por la decisión de la OPEP+ sobre la oferta de crudo.

## Mercados globales

- **La semana inicia con una carga ligera en datos; sin embargo, los datos de empleo en EEUU serán protagonistas de la volatilidad al final de la semana.** En Latinoamérica, el Banco Central de Chile bajaría sus tasas de interés en su reunión del martes, mientras que en México se vigilará de cerca la instalación del Congreso que coincidirá con el último mes de mandato de AMLO.
- **Los partidos populistas ganaron terreno en las elecciones regionales en Alemania.** La coalición gobernante del Canciller Olaf Scholz fue derrotada en las elecciones del domingo, pues los partidos populistas de extrema derecha e izquierda ganaron más del 60% de los votos. La extrema derecha ganaría en Turingia y sería su primera victoria desde la Segunda Guerra Mundial, sin embargo, es poco probable que pueda formar gobierno pues los partidos del Parlamento lo rechazan.
- **La actividad manufacturera en China presentó indicadores mixtos.** El índice oficial del PMI, reportado el viernes, se ubicó en terreno contractivo con un balance de 49,1 puntos, el más bajo en seis meses, mientras que, el índice privado de Caixin, presentó una expansión de 50,4 puntos. Las señales encontradas se unieron a reportes en los que se sigue percibiendo una debilidad en el mercado residencial, lo cual sigue alimentando especulaciones por la necesidad de más apoyos gubernamentales.
- **El indicador de actividad manufacturera en Europa mejora las expectativas en agosto, sin embargo, se mantiene en contracción.** La lectura final del PMI de agosto reflejó una contracción menos pronunciada a la reportada en la primera lectura, con un balance de 45,8 puntos. Este indicador continúa mostrando contracciones en las manufacturas en países como Francia y Alemania, mientras España y Reino Unido contribuyen con la expansión del sector.

## Colombia

- **La tasa de desempleo de julio se situó en 9,9%, incrementándose en 30 pb frente al mismo periodo del año pasado.** La tasa de desempleo urbano también se deterioró, ubicándose en 10,2% frente al 9,8% de julio de 2023. Sin embargo, sobre una base desestacionalizada, la tasa de desempleo del total nacional se redujo al 10%, desde el 10,6% del mes anterior. En términos anuales, se crearon 21 mil empleos, siendo el sector de administración pública, educación y salud la actividad en liderar con 164 mil nuevos empleos. Del lado negativo, la construcción fue la actividad que más destruyó puestos de trabajo (-119 mil), seguido por transporte y almacenamiento con -113 mil.
- **La Junta Directiva del Banco de la República decidió reducir el requerimiento de encaje sobre los depósitos de los establecimientos de crédito.** En la reunión ordinaria del viernes 30 de agosto, la junta decidió reducir en un punto porcentual el requisito de encaje para las exigibilidades cuyo porcentaje de encaje requerido actual sea de 8% y de 3.5%, entre las cuales se encuentran cuentas corrientes, cuentas de ahorro, y CDT's de menos de 18 meses. De acuerdo con el BanRep, la reducción en las exigencias reduciría la reserva bancaria en aproximadamente 6 billones de pesos. Al mismo tiempo, **la Superintendencia Financiera anunció que la tasa de usura para el mes de septiembre será de 28,85%, 36pbs más baja que la de agosto (29,21%).**
- **El Gobierno realizó el primer aumento al precio del diésel.** A partir del 31 de agosto el precio del galón diésel tuvo un incremento de \$1.904 en las 13 ciudades principales del país. Cabe recordar que este es el primer aumento de los 3 anunciados por el gobierno.
- **El Gobierno confirmó que la reforma a la salud sería presentada nuevamente.** El ministro de Salud, Guillermo Alfonso Jaramillo, indicó que la reforma a la salud se presentará nuevamente al Congreso como ley ordinaria. Adicionalmente, señaló que el proyecto cuenta con el estudio actualizado sobre su viabilidad financiera por parte del Ministerio de Hacienda, pero sin dar mayores detalles sobre los componentes del proyecto.

## Comentario de mercado.

- **En la jornada del viernes el peso terminó como la peor moneda de los mercados emergentes sin ningún evento relevante detrás.** La tasa de cambio cotizó entre \$4.113 - \$4.186 presentando un volumen total de US \$1,3 MM. A lo largo de la sesión los agentes externos fueron los principales responsables del movimiento. La tasa de cambio podría acercarse al \$4.215 a falta de titulares junto con la liquidación de los tesoros americanos en la semana pesada.

## Eventos para la jornada:

- **Festivo en Estados Unidos y Canadá**
- **España:** PMI manufacturero Ago 50,5 puntos (2:15am)
- **Francia:** PMI manufacturero Ago 43,9 puntos (2:50am)
- **Alemania:** PMI manufacturero Ago 42,4 puntos (2:55am)
- **Eurozona:** PMI manufacturero Ago 45,8 puntos(3am)
- **Reino Unido:** PMI manufacturero Ago 52,5 puntos (3:30am)
- **México:** PMI manufacturero (10am)

## 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	1362	2.02%	3.4%	14.0%
USD/COP	4180	1.46%	6.4%	7.9%
CDS 5Y	181	0.4%	-9.6%	15.5%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101.7	0.0%	-1.4%	0.4%
EURUSD	1.1063	0.1%	1.4%	0.2%
GBPUSD	1.3133	0.0%	2.6%	3.2%
USDJPY	146.96	0.5%	0.3%	4.2%
USDCOP	4180.0	1.5%	6.4%	7.9%
USDMXN	19.6560	-0.4%	2.5%	15.8%
USDBRL	5.6219	0.3%	-1.9%	15.7%
USDCLP	910.68	-0.1%	-4.5%	3.6%
USDPEN	3.7496	0.3%	0.5%	1.2%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.48	2.4	-28	-91
COLTES Feb 33	9.99	9.0	-56	6
COLTES May 42	10.78	0.5	-70	45
COLTES UVR 29	5.02	3.3	-27	133
COLTES UVR 37	5.17	2.8	-56	100
COLTES UVR 49	4.94	1.5	-60	90
Tesoros EEUU 2 años	3.92	0.0	-34	-33
Tesoros EEUU 10 años	3.90	0.0	-13	2
Tesoros EEUU 30 años	4.20	0.0	-11	17
SORF 3M	5.02	0.0	-22.4	-31.5

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](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.