

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos luego de la decisión de política monetaria del Banco de Japón. En Asia los mercados reaccionan positivamente, las operaciones presentan crecimientos del 0,92% en promedio. En Europa las bolsas presentan retrocesos del -0,58%. Los futuros de Estados Unidos presentan leves caídas de -0,11%. Los tesoros a 10 años en EEUU operan en 3,73%. El precio del Brent se ubica en 74,47 USD/b (+0,89%).

Mercados globales

- **El Banco de Japón mantuvo su tasa de interés y el gobernador Ueda se mantuvo cauteloso.** La tasa de referencia se mantuvo en 0,25%, en línea con lo esperado, sin embargo, los mercados están disminuyendo su expectativa sobre una potencial subida de tasas en octubre debido a que el gobernador Kazuo Ueda se refirió a la importancia de monitorear a los mercados financieros, agregando que el fortalecimiento del yen está alejando los temores sobre la inflación, sin embargo, luego de la decisión el JPY se deprecia algo más del 1%. Por otro lado, el reporte de inflación de agosto mostró una aceleración de la inflación, pasando de 2,8% a 3%, en línea con lo esperado.
- **Las ventas al por menor de Reino Unido crecieron más de lo previsto en agosto.** La expansión fue de 2,5% anual, siendo su nivel más alto desde 2022. El crecimiento superó las expectativas del 1,3% a/a, excluyendo la venta de vehículos y combustible, la expansión fue de 2,3% frente al esperado de 1,1%, sugiriendo que el estancamiento en junio y julio fue temporal y que probablemente se reanudará la tendencia alcista evidenciada al principio del año. No obstante, la discusión de presupuesto del 30 de octubre podría prevenir a los británicos ante la posibilidad de potenciales incrementos en los impuestos.
- **Las ventas minoristas de Canadá en julio presentaron crecimientos de 0,9% m/m, superando las expectativas del 0,5%.** Excluyendo la venta de vehículos y combustibles, el comercio presentó crecimientos del 0,4% con respecto a junio. Por su parte, el indicador de precios del productor industrial decreció en -0,8% m/m, encontrándose por debajo de las expectativas del mercado, mientras los precios de las materias primas se desaceleraron en 2,5% a/a.

Colombia

- **Las importaciones de Julio crecieron 12,9% a/a.** Las importaciones alcanzaron los US\$5.581,1 millones, siendo las importaciones de bienes manufacturados las que más contribuyeron al resultado, representando el 78,9% del total y registrando un aumento de 18% a/a. Las importaciones de bienes de consumo crecieron en un 24,1% a/a, en el que la importación de bienes durables fue la que mejor desempeño tuvo (41,4% a/a). Las importaciones de bienes intermedios y materias primas crecieron 7,44% a/a, apalancadas principalmente por el sector agropecuario. Por su parte, las importaciones de bienes de capital crecieron en 12,6% mostrando mejorías sobre el sector industrial y de construcción.
- **Ecopetrol limitó el suministro de gas vehicular para priorizar las termoeléctricas.** Dadas las sequías presentadas en Colombia, la petrolera decidió suspender el suministro de gas vehicular para destinarlo a la generación de energía eléctrica a través de plantas térmicas. Las empresas que dejaran de recibir suministro de gas natural son aquellas que firmaron contratos de firmeza condicionada, por ende, no recibirán en este escenario de escasez. Por su parte, el gobierno nacional limitó el envío de energía hacia Ecuador, mientras el presidente Petro criticó la fórmula tarifaria de la Creg, ya que según él esta debería incentivar la generación de energías limpias.
- **De acuerdo con la ministra de Trabajo, Gloria Inés Ramírez, en los próximos días se expedirán nuevos decretos para la reforma pensional.** Según la ministra serán al menos tres decretos que introducirán la vigencia del nuevo sistema pensional. A su vez, se instalarán comisiones entre Colpensiones y los fondos privados para examinar la interoperabilidad de sus sistemas con el fin de ir adecuando las regulaciones sobre el traslado de los fondos y regímenes.
- **El superintendente financiero, Cesar Ferrari proyecta que el Banrep realice un recorte de 100 pb en su próxima reunión del 30 de septiembre.** El superintendente afirmó que el recorte sorprenderá a los mercados dada la necesidad de una tasa menos elevada. A su vez, afirmó que niveles altos en tasas de interés son menos atractivos para los proyectos, dado que tienen que pagar costos financieros más altos y por ende requieren una rentabilidad mayor alta.

Comentario de mercado

- **Durante la sesión de ayer los mercados presentaron un sentimiento de apetito al riesgo al asimilar el recorte de 50 pb de la Fed.** Las monedas de los mercados emergentes y las acciones presentaron un buen desempeño, con números verdes en la mayoría de los activos del mundo a excepción de los brasileros dada la subida en sus tasas de interés. A nivel local la tasa de cambio cotizó entre \$4.158 - \$4.194 con un volumen total de US \$1,1 MM. En cuanto a los flujos no hubo algún movimiento relevante a destacar. Para hoy se espera una sesión lenta en donde la tasa de cambio presente movimientos laterales.

Eventos para la jornada:

- **Festivo en Chile**
- **Reino Unido:** Ventas minoristas 2,5% a/a vs 1,4% esperado (1am)
- **Alemania:** Índice de Precios al Productor -0,8% a/a vs. -1,0% esperado (1am)
- **Canadá:** Ventas minoristas +0.9% m/m vs 0.5% m/m esperado. (7:30am).
- **Eurozona:** Confianza del consumidor (9am)

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 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'élevaient 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.