

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen ligeramente al alza sin ningún fundamental relevante detrás. En Asia los mercados reaccionan positivamente al recorte de tasas de China, donde las operaciones presentan crecimientos del 0,36% en promedio. En Europa las bolsas presentan leves incrementos del 0,07% en promedio luego de las cifras de PMI en la Eurozona. Los futuros de Estados Unidos presentan crecimientos del 0,13%. Los tesoros a 10 años en EEUU operan en 3,76%. El precio del Brent se ubica en 74,59 USD/b (+0,13%) dado el incremento de los ataques entre Hezbolá e Israel.

## Mercados globales

- **El Banco Popular de China recortó sus tasas de interés de corto plazo.** La tasa de interés a 14 días pasó de 1,95% a 1,85%, se percibe que el recorte de tasas de la Reserva Federal genera espacio para que China baje tasas sin tener impactos en su moneda. El recorte de tasas de corto plazo se anunció luego de que se convocara a una sesión informativa a cargo de tres altos reguladores financieros, los mercados están expectantes a la posibilidad de nuevos estímulos.
- **Cifras preliminares de actividad de económica de la Eurozona no cumplen con las expectativas del mercado.** El PMI manufacturero se situó en 44,8 mientras el PMI de servicios fue de 50,5 frente al 52,3 esperado. Estas cifras indican una ligera desaceleración del crecimiento en la producción de los sectores de manufacturas y servicios. Esto debido a que estos indicadores de actividad económica de Francia y Alemania fueron inferiores a lo previsto, lo que aumento la expectativa por más recortes de tasas de interés del Banco Central Europeo. En Reino Unido los PMI tampoco alcanzaron las expectativas, mostrando una debilidad en los sectores europeos.
- **El conflicto entre Israel y Hezbolá se intensifica.** El domingo Hezbolá lanzó alrededor de 115 cohetes, misiles y drones a Israel en represalia por el ataque recibido la semana pasada. En un comunicado el domingo, el primer ministro de Israel, Benjamín Netanyahu afirmó que sus fuerzas han atacado a Hezbolá de una forma inimaginable y dijo que, si bien Israel no quiere entrar en guerra con el Líbano, el Líbano ha sido secuestrado por Hezbolá que a su vez ha recibido armas por Irán. El precio del petróleo Brent se ubica alrededor de los 74 USD/b.

## Colombia

- **Esta semana será decisiva para el Presupuesto General de la Nación de 2025.** El miércoles 25 de septiembre es la fecha límite que tienen las Comisiones Económicas Terceras y Cuartas para apoyar el proyecto en el primer debate. En caso de ser aprobado, continuará el segundo y tercer debate en las plenarias de la Cámara y del Senado simultáneamente, con fecha límite hasta el 20 de octubre, sin embargo, en caso de ser hundido, el presupuesto podría ser decretado por presidencia. Por su parte, la reforma laboral se encuentra en su segundo debate y la reforma a la salud a la espera que llegue en trámite a la Comisión Séptima.
- **La reducción del nivel de los embalses genera incertidumbre sobre el sector energético.** El ministro de Minas y Energía, Andrés Camacho, señaló que se mantienen acciones preventivas para garantizar el suministro de energía ante la crisis climática. Adicionalmente, remarcó que cuentan con mecanismos de respuesta en coordinación con la Creg, en caso de continuar con la crisis. Mientras tanto, los embalses se encuentran por debajo del 50% de su capacidad, (cifra más baja desde junio de este año), prendiendo las alarmas, puesto que en caso de no alcanzar un nivel del 65% para fin de año, será necesario que las termoeléctricas generen al menos el 40% de energía del país, implicando una mayor demanda de gas, lo cual puede tener presiones en la inflación.
- **El presidente Gustavo Petro anunció candidato para ser Procurador General de la Nación.** Gregorio Eljach Pacheco, actual secretario general del Senado, fue postulado como candidato para ocupar el cargo de Procurador General de la Nación, en reemplazo de Margarita Cabello Blanco. Con el respaldo del Conservador, La U y los aliados del Gobierno, Eljach alcanzaría votos suficientes para ser nombrado en el cargo. Sin embargo, en la terna también hacen parte: Germán Barón Cotrino, candidato de la Corte Suprema de Justicia y el candidato del Consejo de Estado, Luis Felipe Henao, exministro de Vivienda, Ciudad y Territorio.

## Comentario de mercado

- **En la sesión del viernes el peso se revaluó en 0,80% alejándose del peso chileno y el mexicano, mientras, el real brasilero y el sol peruano cerraron en números verdes.** A nivel local el principal catalizador del movimiento fue la ausencia de ofertas de agentes externos tras la tasa de cambio con un nivel de \$4.300 de la semana anterior donde se cree que la mayoría fueron activadas por un stop loss. Durante la jornada la tasa de cambio cotizó entre \$4.145 - \$4.175 con un volumen de US \$1,0 MM. Para esta semana se espera que el peso continúe moviéndose lateralmente entre \$4.200 - \$4.100 con poca volatilidad dada la falta de titulares relevantes. Sin embargo, se mantiene la incertidumbre de un recorte entre 50 y 75 pb del Banrep.

## Eventos para la jornada:

- **Francia:** PMI manufacturero (44 pts) y de servicios (48,3 pts) (2:15am)
- **Alemania:** PMI manufacturero (40,3 pts) y de servicios (50,6 pts) (2:30am)
- **Eurozona:** PMI manufacturero (44,8 pts) y de servicios (50,5 pts) (3am)
- **Reino Unido:** PMI manufacturero (51,5 pts) y de servicios (52,8 pts) (3:30am)
- **México:** Ventas minoristas -0,6% vs -0,5% esperado (7am)
- **Estados Unidos:** PMI manufacturero y de servicios (8:45am)
- **Australia:** Decisión de tasas de interés (11:30 pm)
- **Japón:** Festivo / PMI manufacturero y de servicios (7:30pm)

## 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     | 1321  | 0.02%  | -0.8% | 10.5% |
| USD/COP    | 4152  | -0.22% | 5.7%  | 7.2%  |
| CDS 5Y     | 198   | 0.6%   | 14.8% | 26.2% |

## Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel   | 1D    | 1M    | YTD   |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DXY Index  | 101.0   | 0.2%  | 0.3%  | -0.4% |
| EURUSD     | 1.1122  | -0.4% | -0.6% | 0.8%  |
| GBPUSD     | 1.3325  | 0.0%  | 0.8%  | 4.7%  |
| USDJPY     | 143.80  | 0.0%  | -0.4% | 2.0%  |
| USDCOP     | 4151.5  | -0.2% | 5.7%  | 7.2%  |
| USDMXN     | 19.4109 | 0.0%  | 1.6%  | 14.4% |
| USDBRL     | 5.5598  | 0.9%  | 1.3%  | 14.5% |
| USDCLP     | 927.57  | -0.5% | 2.1%  | 5.5%  |
| USDPEN     | 3.7590  | 0.3%  | 0.3%  | 1.5%  |

## Comportamiento mercado de renta fija

| Título               | YTM (%) | Cambio en puntos básicos |       |       |
|----------------------|---------|--------------------------|-------|-------|
|                      |         | 1D                       | 1M    | YTD   |
| COLTES Nov 2026      | 8.18    | 10.4                     | -19   | -120  |
| COLTES Feb 33        | 9.79    | 9.7                      | -23   | -14   |
| COLTES May 42        | 10.63   | 7.2                      | -34   | 30    |
| COLTES UVR 29        | 4.85    | -7.6                     | -7    | 116   |
| COLTES UVR 37        | 4.97    | -8.3                     | -32   | 80    |
| COLTES UVR 49        | 4.70    | -10.2                    | -32   | 66    |
| Tesoros EEUU 2 años  | 3.60    | 0.4                      | -34   | -65   |
| Tesoros EEUU 10 años | 3.77    | 2.5                      | -4    | -11   |
| Tesoros EEUU 30 años | 4.11    | 2.9                      | 3     | 8     |
| SORF 3M              | 4.67    | -2.3                     | -43.4 | -66.3 |

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.