

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos al alza ante los estímulos económicos anunciados por China. Las bolsas en Asia avanzan, especialmente la de Shanghai que supera el 4% de valorización, en Europa el avance promedio supera el 0,5%, mientras que, los futuros en EEUU avanzan 0,15% en promedio. Los tesoros a 10 años en EEUU se consolidan en 3.80%, mientras que, el petróleo Brent opera en 75.46 USD/b (+2,11%).

Mercados globales

- **El Banco Central de China anunció medidas de estímulo monetario y activación del sector inmobiliario.** Con el objetivo de contrarrestar la deflación y alcanzar el objetivo de un crecimiento económico cerca del 5,0%, el gobernador del banco central, Pan Gongsheng, anunció que se reducirán las reservas obligatorias de los bancos en 50 pb con la posibilidad de un recorte futuro adicional de 25 o 50 pbs. A su vez, también reducirá la tasa de recompra a siete días en 20 pb hasta el 1,5%, y a la espera de reducir su tasa de mediano plazo en 30 pbs. Por último, el Banco Central también garantizará que los bancos comerciales reduzcan las tasas hipotecarias en 50 pbs.
- **El gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, afirmó que no hay prisa para subir los tipos de interés.** A través de su rueda de prensa, Ueda remarcó que el banco analizará la evolución del mercado y la economía exterior, remarcando que el BoJ subirá las tasas de interés si la inflación subyacente se acelera hacia el objetivo del 2,0%. Por su parte, el fortalecimiento del Yen ha moderado la aceleración en la inflación, sin embargo, el gobernador advirtió sobre la volatilidad en los mercados financieros y la incertidumbre sobre la economía estadounidense.
- **El Banco de Australia mantuvo sus tasas de interés en 4,35%, manteniéndose en línea con lo esperado.** La autoridad monetaria reconoció el debilitamiento de la economía reflejado en la desaceleración del crecimiento del PIB del 2T, y resaltó que se mantendrá vigilante con la inflación en un entorno laboral fuerte.
- **Las minutas del Banco Central de Brasil revelaron que todos los miembros estuvieron de acuerdo con iniciar un ciclo de alza de tasas gradual.** La decisión fue respaldada por el entorno de una economía resiliente, un mercado laboral fuerte y proyecciones de inflación arriba de la meta. El comité de política se mostró incomodo especialmente con las proyecciones de inflación y dijo que el entorno demanda cautela. La volatilidad de la tasa de cambio y la variación extrema de las condiciones climáticas están imprimiendo incertidumbre en la proyección de precios.

Colombia

- **Según la encuesta de opinión financiera de Fedesarrollo, los analistas esperan un recorte de 75 pb en la tasa del BanRep en su reunión del 30 de septiembre.** A su vez, esperan que la tasa cierre el 2024 en 8,75%, que implica una reducción de 200 pbs desde su nivel actual de 10,75%. Las expectativas de crecimiento económico se mantuvieron en 1,8% para finales de 2024, junto con una inflación de 5,60% y una TRM de \$4.140. Por su parte, la política fiscal representó el factor más importante a la hora de invertir, seguido de la política monetaria, las condiciones sociopolíticas, y el crecimiento económico.
- **El recaudo tributario de agosto no cumplió con las expectativas del Gobierno, ejerciendo presión frente a las expectativas.** La Dian recibió \$16,08 bn en agosto, lo que significó una caída del 30,8% al mismo mes de 2023, siendo la segunda caída más pronunciada desde el retroceso del 40,8% presentado en abril. En lo que va del año, la Dian ha recaudado 9,3% menos que el mismo periodo del año pasado, así mismo el recaudo continuo por debajo de la meta, por lo cual surgen dudas frente a las proyecciones presentadas en el PGN de 2025.
- **El Gobierno radicó la ponencia del PGN de 2025.** A pesar de las negativas del Congreso frente a reducir el monto y no aprobar la reforma tributaria, el gobierno se mantuvo firme con un monto de \$ 523 bn, el cual es equivalente al 29,4% del PIB. Por su parte, el senador del Centro Democrático, Miguel Uribe, radicó una ponencia alternativa que contempla un monto de \$488 bn, es decir \$35 bn inferior al planteado por el gobierno, y en el que se plantea disminuir el rubro de funcionamiento en un 5%. Cabe resaltar que mañana finaliza el plazo para que el presupuesto del 2025 sea aprobado en primer debate.

Comentario de mercado

- **La jornada de ayer el peso presentó poca volatilidad dado un bajo volumen de negociación de solo US \$ 1.000 millones operados durante el día.** La tasa de cambio osciló entre \$4.143 - \$4.172 apalancada principalmente por la oferta de dólares de los agentes locales, en donde el nivel de \$4.144 se ha convertido en un nivel mínimo relevante dado que tanto clientes locales como externos han comenzado a comprar dólares en dicho nivel. La tasa de cambio podría operar en el rango de \$4.100 y \$4.200 hasta que se tengan nuevos fundamentales relevantes en Colombia o Estados Unidos.

Eventos para la jornada:

- **Australia:** Decisión de política monetaria, 4,35% en línea (12:30am)
- **México:** Inflación bisemanal 4,66% anual vs esperado 4,71% anual; inflación core 3,95% vs esperado 3,96%.
- **Estados Unidos:** Confianza del Consumidor (9am)
- **Japón:** IPP se servicios (6:50 pm)

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 | 1322 | 0,10% | -0,7% | 10,6% |
| USD/COP | 4157 | 0,13% | 5,9% | 7,3% |
| CDS 5Y | 198 | -0,6% | 15,1% | 25,9% |

Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel | 1D | 1M | YTD |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DXY Index | 100,9 | 0,0% | 0,2% | -0,5% |
| EURUSD | 1,1128 | 0,2% | -0,3% | 0,8% |
| GBPUSD | 1,3367 | 0,1% | 1,4% | 5,0% |
| USDJPY | 144,06 | 0,3% | -0,3% | 2,1% |
| USDCOP | 4157,0 | 0,1% | 5,9% | 7,3% |
| USDMXN | 19,4015 | -0,1% | 0,0% | 14,3% |
| USDBRL | 5,5375 | 0,5% | 0,9% | 14,0% |
| USDCLP | 914,58 | -0,8% | 1,0% | 4,0% |
| USDPEN | 3,7775 | 0,5% | 0,8% | 2,0% |

Comportamiento mercado de renta fija

| Título | YTM (%) | Cambio en puntos básicos | | |
|----------------------|---------|--------------------------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| COLTES Nov 2026 | 8,16 | -2,5 | -22 | -122 |
| COLTES Feb 33 | 9,83 | 4,8 | -14 | -9 |
| COLTES May 42 | 10,67 | 4,1 | -28 | 34 |
| COLTES UVR 29 | 4,85 | 0,0 | -9 | 116 |
| COLTES UVR 37 | 4,96 | -0,9 | -23 | 79 |
| COLTES UVR 49 | 4,70 | 0,3 | -21 | 66 |
| Tesoros EEUU 2 años | 3,61 | 2,1 | -31 | -64 |
| Tesoros EEUU 10 años | 3,79 | 4,6 | 0 | -8 |
| Tesoros EEUU 30 años | 4,14 | 4,9 | 5 | 11 |
| SORF 3M | 4,66 | -0,9 | -42,2 | -67,3 |

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 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.