

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos en medio de un calendario macroeconómico ligero y a la espera del discurso de Jerome Powell de mañana. Las bolsas en Asia avanzan en 0,34% en promedio tras las nuevas medidas de incentivos en la economía China, en Europa las bolsas se mantienen, mientras que, los futuros en EEUU retroceden en -0,05% en promedio. Los tesoros a 10 años en EEUU se consolidan en 3.76%, mientras que, el petróleo Brent cae a 73.46 USD/b (-1,85%) tras conflictos entre Israel y Hezbolá.

Mercados globales

- **La OCDE elevó en 0,1% la proyección de crecimiento global para 2024, mientras mantuvo la de 2025.** El documento de las perspectivas económicas con corte a septiembre señala que, la producción mundial se ha mantenido firme, al tiempo que la inflación se ha moderado. Destacaron un mayor crecimiento de países del G20 como Estados Unidos, Brasil, India y Reino Unido. A su vez, proyectaron un crecimiento mundial de 3,2% para 2024, como para 2025. Como conclusiones, la OCDE señaló que el impulso del sector servicios ha incrementado los salarios, sin embargo, estos no se han recuperado a niveles pre pandemia.
- **Cae la confianza al consumidor en los Estados Unidos debido a temores sobre el mercado laboral.** El índice de confianza de septiembre cayó de 105,6 a 98,7 siendo la mayor bajada desde 2021. Esta caída se debe a un empeoramiento de las expectativas de corto plazo sobre la economía junto con una visión más pesimista de los consumidores sobre las condiciones actuales. A pesar de realizar la encuesta tras el recorte de 50 pb de las tasas de la Fed, los resultados no son muy favorables en cuanto a las expectativas de los ingresos de las empresas, el mercado laboral y en general la economía estadounidense.
- **El Banco Central de China efectuó más medidas de estímulo para su economía.** Luego de anunciar medidas de estímulo monetario y del sector inmobiliario, el banco central decidió a su vez implementar más medidas como la reducción de tasas de interés de préstamos a un año, siendo la mayor reducción registrada hasta la fecha. El agregado de todas las medidas son el plan de estímulos más agresivo desde la pandemia. Se espera que este plan reactive la demanda con el fin de enfrentar la deflación y desaceleración económica.

Colombia

- **Debido a la falta de quorum de las comisiones económicas, el PGN de 2025 podría ser decretado por presidencia.** Luego de que el presupuesto de \$523 bln fuese radicado por el gobierno nacional, las comisiones económicas no pudieron llegar a un consenso sobre el monto del presupuesto, levantando la sesión del primer debate del proyecto a falta de quorum. Esta situación sin precedentes genera confusión en los mercados sobre el futuro de PGN de 2025 y la ley de financiamiento que contempla el mismo. De acuerdo con el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, el presupuesto será decretado por la presidencia, mientras la ley de financiamiento deberá ser tramitada por el Congreso.
- **El Gobierno radicó reforma política ante el Congreso.** El proyecto impulsado por el ministro del Interior, Juan Fernando Cristo, busca modificar la elección de los magistrados del Consejo Nacional Electoral (CNE), de manera que se sustituya la elección a través de acuerdos partidistas con convocatorias públicas y concursos de mérito por la Corte Constitucional, la Corte Suprema de Justicia y el Consejo de Estado. Mientras tanto, se espera que hoy se retome el debate de la reforma laboral, la cual se ha enfrentado a críticas recientes por los gremios productivos y partidos opositores.
- **El presidente Gustavo Petro presentó su tercer discurso ante la ONU.** A través de su intervención, el presidente pidió una “revolución mundial”, haciendo un llamado a las demás naciones a la protección del medio ambiente. Adicionalmente, volvió a referirse a la propuesta de cambio de deuda por acción climática, enfatizando en la necesidad de la transición energética y el no uso de combustibles fósiles.

Comentario de mercado

- **El día de ayer el peso se alejó de sus pares latinoamericanos los cuales presentaron revaluaciones superiores al 1,0% como el peso chileno y el real brasileño.** A nivel local la tasa de cambio cotizó entre \$4.123 - \$4.155 con un volumen total de US \$1,5 MM. La tasa de cambio se mantuvo tranquila hasta el cierre, en donde hubo un flujo relevante de oferta de dólares, el cual empujó a la moneda a su mayor nivel del día. El rango de \$4.140 - \$4.150 se ha convertido en un nivel relevante en el cual se negocian grandes volúmenes, por lo cual se espera que se mantenga hasta la próxima reunión del Banco de la Republica del 30 de septiembre. Para la jornada de hoy se espera que el peso se correlacione con las demás monedas latinoamericanas mostrando una posible devaluación.

Eventos para la jornada:

- **Japón:** Minutas de la decisión de política monetaria del BoJ (6:50am)
- **España:** Índice de precios al productor -1,3% a/a (IPP) (2am)
- **Estados Unidos:** Permisos de construcción 4,6% m/m vs. 4,9% esperado (7:30am) / Ventas de viviendas nuevas (9am)
- **Argentina:** Actividad económica / Ventas minoristas (2pm)

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	1335	0,96%	0,3%	11,7%
USD/COP	4156	-0,02%	5,8%	7,3%
CDS 5Y	196	-0,5%	14,0%	24,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	100,5	0,0%	-0,2%	-0,8%
EURUSD	1,1195	0,1%	0,3%	1,4%
GBPUSD	1,3378	-0,3%	1,4%	5,1%
USDJPY	144,29	0,7%	-0,2%	2,3%
USDCOP	4156,0	0,0%	5,8%	7,3%
USDMXN	19,4156	0,4%	0,1%	14,4%
USDBRL	5,4588	0,1%	-0,7%	12,4%
USDCLP	911,75	0,2%	0,7%	3,7%
USDPEN	3,7630	-0,4%	0,5%	1,6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,17	0,9	-21	-121
COLTES Feb 33	9,85	1,2	-13	-8
COLTES May 42	10,69	1,7	-26	36
COLTES UVR 29	4,81	-4,5	-14	112
COLTES UVR 37	4,95	-1,2	-24	78
COLTES UVR 49	4,74	3,7	-18	70
Tesoros EEUU 2 años	3,54	-0,1	-38	-71
Tesoros EEUU 10 años	3,76	3,4	-4	-12
Tesoros EEUU 30 años	4,11	2,9	2	8
SORF 3M	4,64	-1,6	-43,7	-68,8

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 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.