

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos positivos a la espera del discurso de Jerome Powell y Christine Lagarde. Las bolsas en Asia avanzan en 2,46% en promedio, en Europa las bolsas operan al alza en 1,16%, mientras que, los futuros en EEUU avanzan en 0,9% en promedio tras revisiones del PIB del 2T. Los tesoros a 10 años en EEUU se consolidan en 3.79%, mientras que, el petróleo Brent continúa cayendo a 71.86 USD/b (-2,18%) tras la escalada del conflicto entre Israel y Hezbolá.

Mercados globales

- **En Estados Unidos, el PIB del 2T se mantuvo en 3,0% de acuerdo con la última revisión.** A su vez, el gasto de consumo personal mantuvo en 2,5%, mientras las ordenes de bienes durables superaron las expectativas del -2,8% m/m, situándose en el 0,0%. Por su parte, las 218 mil peticiones de subsidio por desempleo se situaron ligeramente por debajo de las 223 mil esperadas. Esta revisión y publicación de cifras macroeconómicas se alinearon con las expectativas mercado, el cual se mantiene a la espera de las declaraciones del presidente de la Fed Jerome Powell.
- **Aumentan las tensiones geopolíticas en oriente medio debido a una posible incursión terrestre de tropas israelíes en el Líbano.** El conflicto entre Israel y Hezbolá se intensifica tras los bombardeos presentados en la ciudad de Yunin al sur del Líbano. Por su parte, el jefe de estado de las fuerzas de defensa Israelíes afirmó que se preparan para una incursión terrestre al Líbano asegurando que no habrá cese al fuego hasta traer a sus rehenes de vuelta a casa.
- **El Banco Nacional de Suiza recortó su tasa de interés en 25 pb al 1,0%.** Por su parte, la autoridad monetaria señaló la posibilidad de nuevos recortes en los próximos trimestres para garantizar la estabilidad de precios en el mediano plazo, esto dado que las presiones inflacionarias han disminuido significativamente. A su vez, revisaron sus proyecciones de inflación a la baja al 1,2% para fin de año, dado el fortalecimiento del franco suizo, las caídas en precios del petróleo y la electricidad.

Colombia

- **En agosto se deterioró la confianza comercial e industrial según el informe de Fedesarrollo.** El Índice de Confianza Comercial (ICCO), que reúne la percepción de situación económica, el nivel de existencias, y las expectativas económicas, disminuyó en 3,2 pp con respecto a julio situándose en 13,8%, pero mejorando en 1,4 pp con respecto a agosto del año pasado. Por su parte, el Índice de Confianza Industrial (ICI) registró una caída al -1,4% completando siete meses en terreno negativo, dado un deterioro de las expectativas de producción del próximo semestre pese a un ligero aumento en los pedidos actuales. Con respecto a agosto de 2023, el ICI cayó en 5,1 p.p explicado por la caída en las expectativas de producción, un menor volumen de pedidos y la reducción de existencias.
- **El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, afirmó que decretaría el presupuesto de 2025 en \$ 523 bln.** El ministro afirmó que, en caso de no aprobarse la Ley de Financiamiento, el monto de \$ 523 bln se modificaría a inicio del próximo año a través de un aplazamiento presupuestal.
- **La Comisión Interparlamentaria de Crédito dio un concepto favorable frente a un préstamo tras que se advirtiera sobre un alto riesgo de default.** La Comisión dio un concepto favorable sobre el préstamo de US \$ 138 M para un programa de apoyo a la transición energética, sin embargo, esto no representa una aprobación. A su vez la Comisión se reunirá el próximo martes con el fin de revisar cerca de US \$2.500 M en préstamos pendientes para lo que resta del año.
- **El Ministerio de Hacienda emitió un borrador del decreto que busca ampliar la participación de sectores en el nuevo sistema pensional.** La propuesta busca incluir fiduciarias, comisionistas de bolsa y aseguradoras para administrar el ahorro pensional de las cotizaciones por encima de 2,3 salarios mínimos y ahorro voluntario.
- **El Gobierno aumento del arancel al 14,5% para las importaciones de acero con el fin de proteger la industria siderúrgica en Colombia,** esto dado un aumento del 75% en las importaciones de China y Rusia.

Comentario de mercado

- **El día de ayer el peso presentó alta volatilidad y se devaluó en 1,0%.** La tasa de cambio cotizó entre \$4.169 - \$4.214 con un volumen de US \$1,2 MM, en donde el principal impulsor se atribuye al sentimiento de aversión al riesgo sumado al titular negativo de que el presidente Petro deberá decretar el proyecto de ley del PGN de 2025. Por su parte, los agentes externos fueron compradores netos de dólares mientras que los clientes locales no se destacaron. Los Forward Rolls han cotizado por encima del mercado, lo cual probablemente alimentó y explicó el sentimiento reciente. Con el cierre de hoy se espera que la tasa se sitúe entre los \$4.144 - \$4.215 hasta la próxima reunión del Banrep del lunes.

Eventos para la jornada:

- **España:** Ventas minoristas 2,3% a/a (2am)
- **Suiza:** Decisión de política monetaria (2:30am)
- **Eurozona:** Boletín económico del BCE (3am) / Comparecencia de Lagarde (8:30am)
- **Brasil:** Índice de precios al productor (IPP) 0,61% m/m (7am)
- **Estados Unidos:** Revisiones PIB 2T 3,0% y PCE 2,5% / Nuevas peticiones de subsidios por desempleo 218 mil vs 223 mil esperadas (7:30am) / Declaraciones de Powell (8:20am)
- **México:** Decisión de política monetaria (2pm)
- **Japón:** Inflación al consumidor (6:30pm)

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	-1,03%	-1,7%	10,5%
USD/COP	4197	0,99%	6,9%	8,3%
CDS 5Y	198	-1,5%	15,1%	26,0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	100,8	-0,1%	0,0%	-0,5%
EURUSD	1,1153	0,2%	-0,1%	1,0%
GBPUSD	1,3370	0,3%	1,4%	5,0%
USDJPY	144,17	-0,4%	-0,2%	2,2%
USDCOP	4197,0	1,0%	6,9%	8,3%
USDMXN	19,5607	-0,4%	0,8%	15,3%
USDBRL	5,4172	-1,0%	-1,4%	11,5%
USDCLP	903,57	-1,1%	-0,2%	2,8%
USDPEN	3,7510	-0,3%	0,2%	1,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,30	12,8	-8	-108
COLTES Feb 33	9,90	5,3	0	-2
COLTES May 42	10,84	15,3	-2	51
COLTES UVR 29	4,89	8,5	-1	120
COLTES UVR 37	5,10	15,6	-3	93
COLTES UVR 49	4,85	11,2	-6	81
Tesoros EEUU 2 años	3,54	-2,3	-40	-71
Tesoros EEUU 10 años	3,76	-2,5	-6	-12
Tesoros EEUU 30 años	4,12	-2,4	1	9
SORF 3M	4,60	-3,9	-45,7	-72,8

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'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.