

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos positivos debido a las medidas de estímulo de China, y una inflación de PCE en EEUU mejor de lo estimado. Las bolsas en Asia avanzan en 1,74% en promedio, en Europa las bolsas operan al alza en 0,63% en promedio debido a las cifras de inflación de España y Francia. Los futuros en EEUU avanzan en 0,07% en promedio, mientras los tesoros a 10 años en EEUU se encuentran en 3.76%, mientras que, el petróleo Brent se ubica en 71.52 USD/b (-0,2%).

Mercados globales

- **El Índice de Precios del Gasto en Consumo (PCE) de los Estados Unidos se situó en 2,2% a/a en agosto.** La medida de inflación preferida de la Reserva Federal se situó ligeramente por debajo del esperado por el mercado. Por su parte, los ingresos y gastos personales crecieron en 0,2% con respecto a julio, ambos encontrándose por debajo de las expectativas del 0,4% y 0,3% respectivamente. Se espera que estas cifras alimenten las expectativas de que la Fed continúe con su ciclo de flexibilización.
- **La inflación subyacente (sin alimentos y energía) de Japón logró la meta del 2,0%.** Por su parte de la inflación de servicios de septiembre continua con su tendencia a la baja, rozando el 1,2%, al mismo tiempo que la inflación subyacente se mantuvo en el 1,6%. El gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, había señalado anteriormente que el banco continuaría elevando tasas si la inflación se mantiene en el 2,0%.
- **La lectura de inflación en Europa es mejor a lo previsto por el mercado.** La inflación de la lectura preliminar de septiembre en las cifras de inflación de Francia y España se redujeron considerablemente con respecto a agosto. En Francia la inflación fue de 1,2% a/a frente al 1,6% esperado. En España, la inflación fue del 1,5% a/a frente al 1,9% esperado, y una inflación subyacente del 2,4% a/a, que se redujo frente al 2,7% de agosto. Por su parte, el PIB del 2T de España refleja una actividad económica sólida con un crecimiento del 3,1% con respecto al mismo periodo del año pasado.
- **El Banco de México (Banxico) recortó sus tasas de interés en 25 pb al 10,5% tal y como lo esperaba el mercado.** Por una decisión dividida de cuatro miembros a favor del recorte frente a uno en pro de mantener su tasa sin cambios, la junta directiva de Banxico tomó la decisión dada una reducción en la inflación general del 5,57% en julio al 4,66% en la mitad de septiembre. A su vez, la inflación subyacente mantuvo su tendencia a la baja situándose en un 3,95%, además de unas expectativas de inflación que se ajustaron ligeramente a la baja manteniendo su meta del 3% para final de 2025. Por su lado, Banxico resaltó que prevé futuros ajustes de tasas entre tanto el entorno inflacionario lo permita.

Colombia

- **El Gobierno nacional invertirá \$160 bln a través de un portafolio que busque reemplazar la matriz del petróleo.** De acuerdo con la directora del Dapre, Laura Sarabia, estos recursos se invertirán en el sector privado y público, con el fin de apoyar la transición energética, crisis climática y la agroindustria. El día de ayer se presentó un borrador ante los organismos internacionales, el cual será presentado en su versión final la próxima semana. De acuerdo con Sarabia, este portafolio incluye proyectos en dichos sectores que estén enfocados en trazar una ruta clara de transición. A su vez este proyecto espera recibir hasta US \$ 10 MM de instituciones financieras internacionales y países desarrollados en el tema.
- **Ecopetrol afirmó que no habrá desabastecimiento de gas en el próximo año.** La compañía anunció medidas para asegurar el abastecimiento de gas natural a través del desarrollo de infraestructura con el fin de recuperar el volumen de producción. A su vez afirmaron que cuentan con el 65% de la demanda nacional para 2025, sin incluir la demanda térmica. De esta manera Ecopetrol requiere comprometer un 17% del consumo total para asegurar este combustible en el país. A su vez, la compañía estatal prevé aportar el 43% de la demanda de energía para 2026, sin contar el suministro de termoeléctricas.
- **El presidente Gustavo Petro afirmó que no reconocerá al presidente Nicolas Maduro.** Debido a la falta de presentación de actas electorales, el presidente afirmó que no reconocerá al gobierno de Venezuela, de la misma forma que lo había afirmado el presidente de Brasil, Lula da Silva.

Comentario de mercado

- **La jornada de ayer fue positiva para el peso y las demás monedas latinoamericanas debido al sentimiento de riesgo en los mercados.** Con el peso chileno, el real brasileño, y el sol peruano en terreno firme, el peso colombiano presentó una revaluación del 0,94%. La tasa de cambio cotizó entre \$4.155 - \$4.229 con un volumen total de US \$1,1 MM. Las ventas masivas de dólares en el mercado internacional se dirigieron rápidamente a un aumento de la oferta a nivel nacional, lo cual empujó al peso a la revaluación. Sin embargo, se sigue destacando la falta de liquidez, en donde los operadores no están muy interesados en mantener posiciones relevantes, por lo cual realizan pequeñas operaciones intradía. Para la jornada de hoy se espera que el mercado continúe con el mismo sentimiento, dependiendo de cómo se comporten las monedas latinoamericanas.

Eventos para la jornada:

- **Francia:** Inflación al consumidor 1,2% a/a / Índice de precios al productor (IPP) 0,2% m/m (1:45am)
- **España:** Inflación al consumidor 1,5% / PIB 2T 3,1% a/a (1:45am)
- **Alemania:** Tasa de desempleo 6,0% (2:55am)
- **Brasil:** Tasa de desempleo 6,6% (7am)
- **Estados Unidos:** Precios del gasto en consumo personal (PCE) 2,2% a/a / Balanza comercial (7:30am)
- **Canadá:** PIB julio y agosto (7:30am)
- **Japón:** Ventas minoristas (6:50pm)

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
DXY 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 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.