

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos de cara a una semana con alta carga de datos macroeconómicos. Las bolsas en Asia avanzan en 1,0% en promedio manteniendo el sentimiento positivo de la semana anterior. En Europa las bolsas presentan retrocesos del -1,14% en promedio. Los futuros en EEUU se contraen en -0,25% en promedio, mientras los tesoros a 10 años en EEUU se encuentran en 3,77%. El petróleo Brent se ubica en 71.67 USD/b (-0,43%), con poca variación a pesar del escalamiento del conflicto geopolítico entre Israel y Hezbolá.

## Mercados globales

- **La Costa Este y del golfo de los Estados Unidos se prepara para la huelga de los estibadores.** Las empresas de transporte por carretera y ferroviarios de carga se encuentran moviendo miles de millones de dólares en mercancías de alrededor de 14 puertos en donde el sindicato de estibadores más grande de América del Norte plantea comenzar huelga después de la media noche de hoy, en caso de no llegar a un acuerdo con la administración portuaria. De materializarse la huelga y prolongar su duración, podrían existir aumentos en los costos de transporte de las mercancías.
- **Hezbolá confirmó la muerte de su máximo líder Hassán Nasralá tras un bombardeo israelí en el Líbano.** El ejército de Israel lanzó una oleada de bombardeos, del cual aseguran haber dado de baja a la mayoría de los dirigentes del grupo Hezbolá, incluyendo su líder desde hace 32 años, Hassán Nasralá. Hasta el momento no se han dado novedades sobre la posible incursión terrestre de las fuerzas israelíes sobre el territorio. Por su parte, el Consejo de ministros del Líbano se reunirá de manera extraordinaria con el fin de analizar la situación del país luego de esta campaña de bombardeos.
- **Indicadores preliminares de actividad económica en China mostraron debilidad.** El índice PMI manufacturero Caixin se ubicó en contracción en el nivel de 49,3 puntos en septiembre, siendo su quinto mes consecutivo de contracción. El índice se contrajo al índice más rápido en 14 meses, tras haber debido a la ralentización de la demanda y la producción del sector industrial. Por su parte, el PMI de servicios Caixin también se expandió levemente (50,3 puntos) en septiembre. Luego del paquete de reactivación del Banco Popular de China, se espera que la demanda interna se expanda, favoreciendo al crecimiento económico.

## Colombia

- **Hoy el Banco de la República se reúne para decidir sobre las tasas de interés.** La expectativa se encuentra dividida entre 50 y 75 puntos básicos de recorte. La lectura positiva de las cifras de inflación de agosto junto con la debilidad de algunos sectores de la economía, y el inicio de recortes en EEUU podrían ser algunas de las razones que tomen en cuenta los miembros de la junta a la hora de acelerar el ciclo de flexibilización, sin embargo, los riesgos climáticos y fiscales podrían ser factores que impulsen una mayor cautela. Las cifras de mercado laboral de agosto podrían dar más indicios sobre el panorama económico actual y la necesidad de continuar con recortes en las tasas de interés.
- **La Comisión de Regulación de Energía y Gas (Creg), anunció nuevas medidas para garantizar el suministro de energía.** En su comunicado, la entidad informó que el sistema nacional eléctrico pasó de un estado de vigilancia a uno de riesgo, por lo cual se activará la generación de energía de todas las plantas térmicas hasta que el nivel de los embalses retorne a márgenes suficientes para el abastecimiento nacional. A su vez anunciaron que se tomarán medidas como la evaluación de los embalses y la oferta energética, y ordenar una reserva determinada de agua en los embalses. Estas medidas se tomaron con el fin de mitigar la crisis y anticiparse a un posible desabastecimiento futuro.
- **El Ministerio de Hacienda pagó \$4,7 bln de la deuda del déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc).** Con el pago, se cubre el 86% del saldo de \$20,5 bln del 2023. Desde el 2022 hasta la fecha, los pagos del Gobierno Nacional por el déficit del Fepc ascienden a \$54,4 bln. Adicionalmente, se espera que para el último trimestre de este año el Ministerio pague \$2,8 bln restantes de subsidios aplicados en 2023.

## Comentario de mercado

- **En la jornada del viernes el peso presentó un bajo volumen de US \$1.000 M, siendo lo usual para un viernes.** La tasa de cambio cotizó entre \$4.146 - \$4.181 en donde no se destacó ningún flujo relevante. Al cierre de la jornada, el peso presentó una devaluación semanal de -0,6%, alejándose de la correlación con sus pares latinoamericanos. Este movimiento podría ser atribuido a la visión menos constructiva en el mercado accionario sobre Ecopetrol, junto con el ruido fiscal de la no aprobación del Presupuesto del 2025. El día de hoy el mercado se encuentra a la espera de la reunión del BanRep donde las opiniones se dividen entre un recorte de 75 pb más un discurso hawkish o un discurso dovish de 50 pb.

## Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** PIB 2T 0,7% a/a (1am)
- **Alemania:** Ventas minoristas (1am) / Inflación 1,6% a/a (7am)
- **Chile:** Tasa de desempleo 8,9% / Ventas minoristas 6,8% a/a / Producción industrial 3,4% a/a (7am)
- **Eurozona:** Comparecencia de Christine Lagarde
- **Colombia:** Tasa de desempleo (10:30am) / Decisión de política monetaria (1pm)
- **Estados Unidos:** Declaraciones de Jerome Powell (12:55pm)
- **Japón:** Tasa de desempleo / PMI manufacturero (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	5,23	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	-0,81%	-3,0%	10,5%
USD/COP	4177	0,46%	6,4%	7,8%
CDS 5Y	203	1,0%	11,6%	29,2%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	100,3	-0,1%	-1,4%	-1,1%
EURUSD	1,1196	0,3%	1,1%	1,4%
GBPUSD	1,3401	0,2%	1,9%	5,3%
USDJPY	142,66	0,3%	-2,9%	1,1%
USDCOP	4176,8	0,5%	6,4%	7,8%
USDMXN	19,6593	-0,2%	-0,8%	15,8%
USDBRL	5,4265	-0,1%	-3,4%	11,7%
USDCLP	897,31	-0,3%	-2,2%	2,1%
USDPEN	3,7125	-0,3%	-0,6%	0,2%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,20	-4,5	-18	-118
COLTES Feb 33	9,91	2,4	1	-1
COLTES May 42	10,77	0,7	-7	44
COLTES UVR 29	4,90	3,0	-3	121
COLTES UVR 37	5,04	3,8	-7	87
COLTES UVR 49	4,82	-3,0	-5	78
Tesoros EEUU 2 años	3,60	4,5	-26	-65
Tesoros EEUU 10 años	3,78	2,5	-6	-10
Tesoros EEUU 30 años	4,12	1,5	-1	9
SORF 3M	4,59	-0,1	-46,5	-73,9

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'élevaient 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.