

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan bajistas. Ayer el S&P 500 tuvo su mayor retroceso en un mes en medio de una sorpresa negativa en los datos del PMI manufacturero en EEUU y la presión negativa sobre la acción de Nvidia. Las bolsas en Asia cerraron negativas, con el Nikkei retrocediendo 4,2%, en Europa los retrocesos de la bolsa promedian más del 0,5% y los futuros en EEUU bajan más del 0,3 en promedio. Los tesoros a 10 años operan en 3,83%, mientras que el petróleo Brent está en 73,9 USD/b (+0,18%).

Mercados globales

- **La actividad manufacturera de los Estados Unidos se mantiene en contracción y por debajo de lo esperado.** A pesar de que el indicador PMI presentara mejoras en el mes de agosto, este se situó en los 47,2 puntos manteniendo las contracciones en la actividad manufacturera. Los mercados bursátiles presentaron contracciones tras la lectura de este indicador tras las perspectivas poco alentadoras del sector.
- **El banco central de Chile reduce su tasa de interés en 25 pb a 5,5% alineándose con los esperado por los analistas.** Por medio de una decisión unánime de los miembros de la junta, el banco central retomó el proceso de recortes iniciado en julio del 2023, el cual fue suspendido únicamente en su reunión de agosto de este año. A través de un comunicado el organismo indicó que la reducción de la tasa de política monetaria sería más rápida de la prevista en junio, anunciando más ajustes en los próximos meses. Además, afirmaron que dicho ajuste tomará en cuenta la evolución del escenario macroeconómico junto con la trayectoria de la inflación.
- **La economía de la eurozona se expandió en agosto a su ritmo más fuerte desde mayo, impulsada por la reactivación del sector servicios.** De acuerdo con la cifra de PMI de servicios de agosto, hubo una expansión con un balance de 52,9 puntos en la Eurozona. Por su lado el Índice de Precios al Productor muestra una disminución en las presiones inflacionarias que mantuvieron a la tasa en línea con su promedio anterior a la pandemia.
- **La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), discute el retraso del aumento en la producción del próximo mes.** Dicho debate se originó luego de que los precios del petróleo presentaran su nivel mínimo en los últimos 9 meses, debido a las preocupaciones de debilidad en la actividad económica de China, el mayor importador de petróleo. La semana se pasada la OPEP propuso un aumento de la producción en 180 mil barriles diarios en octubre, sin embargo, el aumento de la volatilidad por el cierre de instalaciones petroleras en Libia junto con una débil perspectiva de la demanda, han generado preocupación en el grupo.

Colombia

- **El ministro de Hacienda Ricardo Bonilla entregó borrador de la Ley de Financiamiento a las Comisiones Económicas.** Dentro de los puntos más relevantes se encuentran la reducción del impuesto de renta a las empresas del 35% al 30% junto con una reducción adicional a la tasa de pequeñas y microempresas. Adicionalmente, se menciona un nuevo sistema de tarifas diferenciales basadas en los ingresos obtenidos estableciendo una tarifa mínima del 20% frente al 15% actual. Por otro lado, la reforma busca aumentar el impuesto al patrimonio y el impuesto de ganancia ocasional, aumentar el gravamen sobre los juegos de azar junto con un aumento del IVA sobre los vehículos híbridos, además de adelantar la temporalidad de la regla fiscal a 2025.
- **El paro de transportadores continúa.** En la jornada de ayer, la ministra de Transporte, María Constanza García, propuso congelar las siguientes subidas al precio del diésel, sin embargo, la propuesta fue rechazada. El ministro Bonilla afirmó que el alza era inevitable, puesto que el congelamiento de los precios genera un déficit que ronda \$ 1 billón de pesos al mes. Analdex estimó que cada día de bloqueos podría generar pérdidas de hasta US \$300 M a nivel nacional, mientras el director de Fenalco Bogotá, Juan Esteban Orrego, manifestó que, debido al paro, las ventas en Bogotá caen hasta un 80% dada una menor afluencia de personas en las calles. Hoy los bloqueos se mantienen al tiempo que motociclistas y los conductores de plataformas se suman al paro.
- **Ministerio de agricultura propuso a los transportadores habilitar corredores para el transporte de insumos.** Esta propuesta buscaría garantizar el paso prioritario de vehículos que transporten alimentos y productos esenciales con el fin de evitar pérdidas tanto económicas como sociales. El gobierno instaló puestos de mando unificados que estarán monitoreando los impactos de los bloqueos en los distintos puntos de concertación, con el fin de encontrar rutas alternas para el acceso a estos productos.
- **Las exportaciones crecieron en 10,8% a/a en julio, siendo el segundo crecimiento más grande desde octubre de 2022.** Las exportaciones tradicionales crecieron en 7,04% a/a hasta US \$2,54 bn FOB, logrando su mayor nivel en lo que va del año. Este incremento se atribuye al alza en las exportaciones de café y carbón, los cuales sopesaron las caídas del petróleo y el ferróníquel. A su vez las exportaciones no tradicionales crecieron en 14,8% a/a y en 16,3% con respecto a junio, retomando los niveles de abril y mayo de 2024. Este último incremento fue apalancado por un aumento en las exportaciones de frutas y vegetales (40,6% a/a), y de manufacturas (14,8% a/a).

Comentario de mercado.

- **La jornada de ayer el peso presentó alta volatilidad atribuida al paro de transportadores.** La tasa de cambio se cotizó entre \$4.150 - \$4.204 con un volumen total de US \$1,3 MM en donde agentes locales y externos fueron compradores netos de dólares dadas las huelgas de los camioneros a lo largo del país. El peso podría aproximarse al nivel clave de \$4.215 en los próximos días si la sensación de aversión al riesgo se prolonga, de romper dicho nivel, la depreciación adicional podría oscilar entre 100 y 150 pesos. No obstante, noticias favorables locales o internacionales respecto a la cifra de nóminas no agrícolas de los Estados Unidos el viernes podría interrumpir la depreciación.

Eventos para la jornada:

- **España:** PMI de servicios 54,6 puntos (2:15am)
- **Francia:** PMI de servicios 55,0 puntos (2:50am)
- **Alemania:** PMI de servicios 51,2 puntos (2:55am)
- **Eurozona:** PMI de servicios 52,9 puntos (2:15am) / Índice de Precios al Productor -2,1% a/a (4am)
- **Reino Unido:** PMI de servicios 53,7 puntos (3:30am)
- **Estados Unidos:** Exportaciones / Balanza Comercial / Importaciones (7:30am)
- **Canadá:** Decisión de política monetaria / Exportaciones / Balanza Comercial / Importaciones (7:30am)
- **Colombia:** Índice de Precios al Productor (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	5,6	3,4
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	1348	-0.54%	2.4%	12.8%
USD/COP	4188	0.19%	6.6%	8.1%
CDS 5Y	189	1.2%	-9.4%	20.0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101.7	-0.2%	-1.5%	0.3%
EURUSD	1.1049	0.1%	0.9%	0.1%
GBPUSD	1.3116	0.0%	2.7%	3.0%
USDJPY	145.04	-0.3%	0.6%	2.8%
USDCOP	4187.9	0.2%	6.6%	8.1%
USDMXN	19.8766	0.4%	2.7%	17.1%
USDBRL	5.6611	0.3%	-1.1%	16.6%
USDCLP	929.38	1.3%	-2.6%	5.7%
USDPEN	3.7875	0.5%	1.6%	2.2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.65	13.1	17	-73
COLTES Feb 33	10.04	4.8	-19	12
COLTES May 42	10.84	8.0	-46	51
COLTES UVR 29	4.94	-1.0	-14	125
COLTES UVR 37	5.06	-1.4	-39	89
COLTES UVR 49	4.79	-3.4	-51	75
Tesoros EEUU 2 años	3.85	-1.7	-3	-40
Tesoros EEUU 10 años	3.82	-1.5	3	-6
Tesoros EEUU 30 años	4.10	-1.9	0	8
SORF 3M	4.99	-1.7	-23.3	-33.7

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'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 et suivre le fil @Scotiabank sur X.