

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos negativos tras la publicación de cifras de empleo en los Estados Unidos y caídas en las acciones de Nvidia. Las bolsas en Asia están en números rojos, con retrocesos del -0,16% mientras el Nikkei retrocediendo -1,05%. En Europa los retrocesos de la bolsa promedian cerca de -0,2% y los futuros en EEUU bajan más del 0,1 en promedio. Los tesoros a 10 años caen hasta un nivel de 3,73%, mientras que el petróleo Brent se ubica en 73,9 USD/b (+1,03%).

Mercados globales

- Michel Barnier fue nombrado Primer Ministro de Francia por el presidente Emmanuel Macron.** Luego de 51 días de bloqueo, el nombramiento de Barnier sería el primer paso para moderar la incertidumbre política. Barnier de 73 años, fue negociador del proceso del Brexit y podría ser bienvenido por la coalición dominante en el parlamento de centroizquierda e inclusive por la derecha de Marine Le Pen, quien dijo que podían esperar a ver qué políticas propone. Los temas más críticos por el momento son el de pensiones y el de salario mínimo.
- Los datos de mercado laboral en EEUU vuelven a poner sobre la mesa la posibilidad de un recorte de las tasas de la Fed de 50 pbs en Septiembre.** El día de ayer el reporte de vacantes JOLTS cayó más de lo esperado a 7.67 millones, el menor registro desde enero de 2021, por otro lado, esta mañana la creación de empleo privado medido por la encuesta ADP fue de 99mil puestos, inferior a lo esperado de 145 mil, siendo el dato más débil desde enero 2021. Las peticiones de subsidio por desempleo por su parte salieron alineadas con las expectativas. En medio de los reportes, la renta fija de EEUU se valoriza ante expectativas de un recorte más agresivo de tasas.
- La Cámara de Diputados de México aprobó el texto de la reforma judicial aprovechando la amplia mayoría del partido de gobierno, Morena.** Se espera que el próximo miércoles, el Senado vote el proyecto y en este debate, la coalición de gobierno debe conseguir un voto adicional para alcanzar la supermayoría que requiere la aprobación. La reforma supone la concentración del poder y llevó al peso mexicano a superar la barrera de los 20 pesos, el nivel más débil desde octubre de 2022.
- El Banco Central de Canadá recortó su tasa de interés en 25 pb a 4,25% alineándose con las expectativas del mercado.** De acuerdo con el BoC, la decisión fue tomada debido a que la inflación de julio que se sitúa en 2,5%, cada vez se encuentra más cerca de la meta del 2,0%. A su vez el banco resaltó su preocupación sobre un crecimiento de la economía más débil del que preveían, el cual continúe provocando caídas en la inflación. Por su lado el PIB del segundo trimestre se contrajo en -0,2% con respecto a su mismo periodo del año pasado. La lectura de esta cifra se sitúa por debajo de lo esperado lo cual muestra una desaceleración en la actividad económica.

Colombia

- Continúan mesas de diálogo tras el tercer día del paro de transportadores.** A través de las mesas de diálogo, la ministra de Transporte, María Constanza García, propuso la posibilidad de que el incremento al diésel se reversara y se remplazara por incrementos de \$200 mensuales hasta diciembre de 2024, para llegar a un incremento de \$800 en vez de \$1.904 a final de este año. Sin embargo, esta propuesta fue descartada por los transportadores, quienes actualmente proponen un único aumento de \$400 en el valor del combustible. Hasta el momento no se ha logrado ningún acuerdo definitivo y se espera que las negociaciones continúen hoy. Entre tanto, los precios de productos agrícolas han presentado incrementos que superan incluso el 100% como se evidencia en el más reciente informe del Sistema de Información de Precios y Abastecimiento del Sector Agropecuario (SIPSA) del DANE.
- Según el presidente Fenalco, Jaime Alberto Cabal, las pérdidas por los bloqueos pueden ser de \$240 MM al día.** El director solicitó con urgencia la gestión de creación de corredores humanitarios para garantizar los productos de primera necesidad para garantizar la seguridad alimentaria y de salud del país. A su vez, el dirigente gremial destacó el impacto de esta situación sobre la cadena de abastecimiento y distribución de mercancías, lo cual ha afectado gravemente el comercio que se ha contraído entre un 60% - 80% en departamentos como Cundinamarca, Santander, Norte de Santander, Meta y Boyacá. Finalmente concluyó que es necesario reconsiderar la medida del aumento con el fin de evitar un mayor daño a la economía.
- El exministro del interior, Luis Fernando Velasco, propone un impuesto progresivo al petróleo que no desestime la inversión.** A través de una carta a los ministros de Hacienda, Transporte y Minas y Energía, planteó que esta podría ser una solución ante los altos precios de la gasolina y el diésel. Velasco señaló que no deberían pagar a las petroleras nacionales el precio internacional del barril de petróleo, ya que los costos reales de producción son sensiblemente más bajos que ese precio.
- El Índice de Precios al Productor (IPP) de agosto decreció en -1,13% frente a julio de 2024.** De acuerdo con cifras del Dane, la variación fue explicada principalmente por la reducción de los insumos en los sectores de Explotación de minas y canteras (-3,50%) y Agropecuario (-3,43%). Por su lado el sector de industrias manufactureras fue el único sector que registro una variación positiva de 0,19% con respecto a julio de este año. En términos anuales el indicador se situó en 1,28%.

Comentario de mercado.

- El día de ayer el peso mantuvo su volatilidad elevada en lo que continua el paro de transportadores.** La tasa de cambio cotizó entre \$4.167 - \$4.210 con un volumen ligeramente superior al promedio de US \$1,4 MM. Los agentes externos continuaron siendo compradores netos de dólares en lo que se está a la espera de la evolución de los bloqueos en el país, los cuales generan presión sobre el peso y la inflación de este mes. Dado el contexto local se espera que la tasa de cambio continúe en un rango de \$4.150 - \$4.215 a menos de que haya algún dato positivo con respecto a las nuevas solicitudes de subsidio por desempleo en Estados Unidos. De lo contrario podría aproximarse a los \$4.215 en busca de \$4.350 como nivel técnico relevante.

Eventos para la jornada:

- Eurozona:** Ventas minoristas -0,1% a/a (4am)
- Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidio por desempleo +227 mil vs. 231 mil esperados (7:30am) / PMI servicios (8:45am) / PMI no manufacturero (9am)
- Canadá:** PIB 2T -0,2% a/a vs. -0,1 a/a esperado (7:30am)
- Japón:** Gasto de los hogares (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   | 5,6     | 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     | 1336  | -0.87% | 3.2%  | 11.8% |
| USD/COP    | 4178  | -0.24% | 6.4%  | 7.8%  |
| CDS 5Y     | 192   | 0.5%   | -7.9% | 22.0% |

Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel   | 1D    | 1M    | YTD   |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DXY Index  | 101.2   | -0.2% | -1.5% | -0.2% |
| EURUSD     | 1.1110  | 0.3%  | 1.4%  | 0.6%  |
| GBPUSD     | 1.3174  | 0.2%  | 3.1%  | 3.5%  |
| USDJPY     | 143.12  | -0.4% | -0.7% | 1.5%  |
| USDCOP     | 4177.8  | -0.2% | 6.4%  | 7.8%  |
| USDMXN     | 20.0936 | 0.8%  | 3.8%  | 18.4% |
| USDBRL     | 5.6213  | -0.4% | -1.8% | 15.7% |
| USDCLP     | 943.33  | 1.5%  | -1.1% | 7.3%  |
| USDPEN     | 3.7961  | 0.2%  | 1.8%  | 2.5%  |

Comportamiento mercado de renta fija

| Título               | YTM (%) | Cambio en puntos básicos |       |       |
|----------------------|---------|--------------------------|-------|-------|
|                      |         | 1D                       | 1M    | YTD   |
| COLTES Nov 2026      | 8.67    | 1.5                      | 19    | -72   |
| COLTES Feb 33        | 10.11   | 7.3                      | -18   | 19    |
| COLTES May 42        | 10.89   | 5.0                      | -46   | 56    |
| COLTES UVR 29        | 4.94    | -0.5                     | -8    | 125   |
| COLTES UVR 37        | 4.97    | -8.6                     | -57   | 80    |
| COLTES UVR 49        | 4.76    | -2.9                     | -60   | 72    |
| Tesoros EEUU 2 años  | 3.73    | -2.5                     | -19   | -52   |
| Tesoros EEUU 10 años | 3.74    | -1.5                     | -5    | -14   |
| Tesoros EEUU 30 años | 4.05    | -0.9                     | -2    | 2     |
| SORF 3M              | 4.95    | -4.8                     | -18.6 | -38.5 |

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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’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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.