

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos tras la publicación de cifras de empleo en los Estados Unidos. Las bolsas en Asia están en números rojos, con retrocesos del -0,46% en promedio. En Europa los retrocesos de la bolsa promedian -0,16% y los futuros en EEUU bajan más del 0,24% en promedio. Los tesoros a 10 años continúan en su bajo nivel de 3,70%, mientras que el precio del petróleo Brent presentó crecimientos dada la suspensión del aumento de la producción de la OPEP, ubicándose en 73,07 USD/b (+0,45%).

## Mercados globales

- **Cifras de empleo de agosto en Estados Unidos se situaron ligeramente en línea con lo esperado.** La tasa de desempleo se redujo en 10pb al 4,2% a/a en línea con las expectativas. Las nuevas 142 mil nuevas nóminas no agrícolas se encontraron por debajo de las 165 mil esperadas, sin embargo, presentaron crecimientos en 28 mil frente a la cifra de julio. Los ingresos medios por hora tuvieron crecimientos de 0,4% con respecto a julio superando las expectativas del 0,3%. La lectura de estos datos alimenta las expectativas de un recorte de 25 pb en las tasas de la Fed en la próxima reunión que se llevará a cabo el 17 de septiembre.
- **La revisión final del PIB del 2T de la Eurozona redujo el crecimiento del 0,3% a un 0,2% con respecto al primer trimestre del año.** Esto muestra la ralentización del impulso económico, atribuido a la reducción en la producción de Alemania debido a la debilidad del sector manufacturero. A su vez el mercado laboral europeo moderó las cifras de evolución del empleo y crecimiento en los salarios con respecto a la lectura anterior. Esto alimenta las expectativas de un recorte de tasas del BCE en su próxima reunión de la siguiente semana, con el fin de frenar la desaceleración económica.
- **La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) suspendió durante dos meses el acuerdo previsto de producción de petróleo.** Los principales miembros de la coalición no seguirán con el aumento previsto de 180.000 barriles diarios a partir de octubre, dicha medida aumento los precios del commodity en más de 1%. Esta decisión se tomó a base de los datos económicos poco alentadores de China y Estados Unidos quienes son los mayores importadores del bien, lo cual llevo al precio del barril a US \$73, el nivel más bajo desde fines de 2023. La interrupción en la producción de Libia ofreció un margen para que el grupo siguiera adelante, sin embargo, prefirieron mantener cautela.

## Colombia

- **Se levanta el paro camionero tras acordar el alza de \$800 en el galón del diésel luego de cuatro días de bloqueos.** De acuerdo con el Ministerio de Transporte, el acuerdo consiste en dos incrementos de \$400, uno a partir de la modificación actual, y el otro desde el primero de diciembre. Por el momento se descartaron incrementos posteriores hasta que se logren más negociaciones entre los transportadores y el gobierno. Adicionalmente también se modificarían los Sistemas de Información de Costos Eficientes en donde se fijan las tarifas de los fletes. El levantamiento de los bloqueos soluciona la problemática de desabastecimiento de productos y energía en las diferentes ciudades del país, lo cual se espera que contribuya a la reducción de los precios en los productos agrícolas.
- **El ministro de Hacienda Ricardo Bonilla afirmó que espera un recorte de 75 pb en la próxima reunión del BanRep.** En el Congreso Nacional de Empresarios de la Andi, Bonilla insistió que la inflación cerrará en 5,5% a finales de 2024. A su vez, destacó que espera que la tasa de intervención cierre en 8,5% en diciembre, lo cual representaría una reducción de 75 pb en cada una de las próximas tres reuniones del BanRep. Por otro lado, advirtió que el staff del banco espera una reducción más gradual de 50 pb en cada reunión, proyectando un cierre de 9,25%.
- **El gerente general de EPM John Maya advirtió sobre dificultades en la generación de energía para 2025 en caso de no recuperar el nivel de los embalses.** El director de EPM reconoció que se debe lograr un nivel del 80% en el nivel de los embalses para noviembre de este año, el cual actualmente se encuentra alrededor de un 50% a nivel nacional. Adicionalmente, reconoció que se espera la época de invierno para el segundo semestre de este año, de modo que se puedan alcanzar estos niveles.
- **El PGN del 2024 acumula una ejecución del 60,3% en agosto.** Entre enero y agosto de este año se comprometieron \$303,6 bln, de las cuales se adquirieron obligaciones por \$256,5 bln y \$58,8 billones correspondieron al servicio de la deuda. Por su parte los sectores con mayor ejecución de inversión en términos de entrega de bienes y servicios fueron los de educación, igualdad y equidad, ciencia tecnología e innovación, y minas y energía.

## Comentario de mercado.

- **En la jornada de ayer el peso presentó una menor volatilidad a la espera de un acuerdo de los transportadores y la publicación del dato de nóminas no agrícolas en los Estados Unidos.** La tasa de cambio se mantuvo entre \$4.157 - \$4.189,95 con un volumen total de US \$1,3 MM. Entre el rango de \$4.200 - \$4.180 presentaron ofertas relevantes provenientes de agentes externos a las que luego se sumaron entidades corporativas locales. Se espera que la tasa de cambio opere en un nivel inferior al de la jornada de ayer, obedeciendo a las fluctuaciones del mercado internacional y un menor riesgo asociado a la inflación local tras la culminación del paro.

## Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Balanza comercial (1am)
- **Francia:** Balanza comercial (1:45am)
- **Eurozona:** PIB 2T 0,2% (4am)
- **Chile:** Inflación al consumidor (7:00 am) 4,7% a/a, en línea
- **Estados Unidos:** Tasa de desempleo 4,2% / Ingresos medios por hora 3,8% a/a / Nóminas no agrícolas +118mil (7:30am) / Comparecencia de Waller de la Fed
- **Canadá:** Tasa de desempleo (7:30am)
- **Colombia:** Inflación al consumidor (6pm)
- **China:** Balanza comercial (10pm)

## 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	1342	0.41%	3.5%	12.3%
USD/COP	4163	-0.36%	6.0%	7.5%
CDS 5Y	192	-0.4%	-9.1%	22.0%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101.0	-0.1%	-1.9%	-0.3%
EURUSD	1.1106	0.0%	1.6%	0.6%
GBPUSD	1.3175	0.0%	3.8%	3.5%
USDJPY	143.16	-0.2%	-0.8%	1.5%
USDCOP	4162.9	-0.4%	6.0%	7.5%
USDMXN	19.9472	0.4%	1.8%	17.5%
USDBRL	5.5703	0.0%	-1.6%	14.7%
USDCLP	941.78	-0.2%	-1.3%	7.1%
USDPEN	3.7905	-0.1%	1.6%	2.3%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.61	-5.6	6	-77
COLTES Feb 33	10.09	-2.4	-30	17
COLTES May 42	10.85	-3.9	-61	52
COLTES UVR 29	4.89	-5.0	-25	120
COLTES UVR 37	5.01	4.0	-55	84
COLTES UVR 49	4.78	1.9	-57	74
Tesoros EEUU 2 años	3.72	-1.9	-25	-53
Tesoros EEUU 10 años	3.70	-3.0	-20	-18
Tesoros EEUU 30 años	3.98	-3.6	-20	-4
SORF 3M	4.94	-0.7	-11.8	-39.3

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](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.