

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos a la espera del debate presidencial de los Estados Unidos. Las bolsas en Asia están en números rojos tras el dato de inflación de China, con retrocesos del -0,59% en promedio. En Europa las bolsas presentan crecimientos promedio de 0,61% mientras los futuros en EEUU crecen 0,61% en promedio. Los tesoros a 10 años se mantienen en 3,74%, mientras que el precio del petróleo Brent se ubica en 71,75 USD/b (+0,97%).

## Mercados globales

- **Será una semana relevante para la información macroeconómica y política.** Mañana, los candidatos a la presidencia de EEUU se encontrarán en su primer debate en Filadelfia, probablemente el único debate antes de las elecciones del 5 de noviembre. El candidato republicano, Donald Trump ha sido vocal en reanudar políticas comerciales restrictivas, mientras que, las encuestas están mostrando a la candidata demócrata, Kamala Harris, perdiendo su inercia de apoyo y ahora las encuestas favorecen ligeramente a Trump. Adicionalmente, **esta semana se reunirá el Banco Central Europeo** y se espera que las tasas bajen en 25 pbs. **En el calendario de EEUU, el dato de inflación el miércoles es el mayor protagonista, la inflación total bajaría de 2,9% a 2,6%.**
- **La inflación de China crece menos de lo esperado, lo cual genera preocupaciones por deflación.** La inflación al consumidor de agosto fue de 0,6% a/a, la cual no cumplió las expectativas del 0,7% dado que los precios del transporte, alquileres y bienes del hogar disminuyeron. A su vez el Índice de Precios al Productor (IPP) se encontró por debajo de lo esperado por el mercado, en agosto disminuyó en 1,8% a/a tras una caída del 0,8% en julio. A partir de estos, datos los mercados asiáticos reaccionaron a la baja, lo cual podría generar volatilidad en el mes de septiembre.
- **La revisión del PIB del 2T de Japón redujo su crecimiento en 10pbs al 0,7% con respecto al primer trimestre del año.** Esta cifra dejaría un crecimiento de 2,9% a/a frente al 3,1% a/a estimado previamente. Esta revisión se atribuye principalmente a un menor consumo privado junto con una moderación de la inversión empresarial. A pesar de la revisión, el crecimiento soporta la postura del Banco central de Japón, el cual aumentó sus tipos de interés al 0,25%. Los analistas esperan que futuras decisiones dependerán del futuro comportamiento de la inflación dada su postura cautelosa.
- **El ex candidato presidencial de Venezuela, Edmundo González, viajó a España para recibir asilo político.** Luego de que la fiscalía venezolana emitiera una orden de captura en su contra, González denunció que estuvo rodeado de presiones, coacciones y amenazas del gobierno con el fin de no permitir su salida. Por su parte, la líder de la oposición, Maria Corina Machado, señaló que la vida del ex candidato corría peligro, y que este continuará la lucha desde afuera del país con el fin de que sea respetado su triunfo a las elecciones.

## Colombia

- **La inflación de agosto tuvo un crecimiento del 0,0% con respecto a julio, ubicándose por debajo de lo esperado por los analistas.** La inflación de alimentos fue la que más contribuyó a la baja en el resultado total, presentando una variación de -0,68% m/m y una contribución de -13pbs, obedeciendo a una caída en los precios de papas, cebollas, hortalizas y otros productos. Lo anterior contrarrestó, el aumento de 0,30% m/m en los precios de alojamiento y servicios públicos que contribuyeron en 9pb a la inflación general. Desde el último recorte de tasas BanRep en julio, la inflación general y la inflación subyacente (sin energía) han decrecido en 100pb y 86pb respectivamente, lo cual alimenta las expectativas de los analistas sobre un recorte de tasas en 75pb en su próxima reunión del 30 de septiembre.
- **El presidente del Congreso, Efraín Cepeda, afirmó que cuentan con suficientes votos para hundir la reforma tributaria.** Cepeda afirmó que esta semana se caería la nueva ley de financiamiento, dado que más de 30 congresistas firmaron una proposición para eliminar el proyecto que busca el recaudo de \$12bn, lo cual resultaría en un PGN de \$511bn para 2025. Por su parte, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, señaló que se está a la espera de que el presidente Petro dé aval para radicar la ley de financiamiento esta semana. El presidente Petro, afirmó que, así se recorte el presupuesto, la reforma será presentada con el fin de reactivar la economía.
- **Líderes bancarios del país proponen eliminar la tasa de usura.** Durante el evento de Latam Fintech Market 2024 que tuvo lugar en Barranquilla, el fundador de Nubank David Velez propuso la eliminación de la tasa de usura con el fin de promover la inclusión financiera y aumentar la competencia del sistema financiero. A su vez, el CEO de Bancolombia, Juan Carlos Mora, apoyó la idea de eliminar el límite de la tasa de usura. Por su parte, el superintendente financiero Cesar Ferrari, afirmó que es viable la eliminación de la tasa, sin embargo, dijo que esto depende únicamente de los entes legislativos.

## Comentario de mercado.

- **En la jornada del viernes el peso cerró con devaluaciones debido al sentimiento de aversión al riesgo de los mercados.** A pesar de que la publicación del dato de creación de nóminas no agrícolas provocó una valorización en los tesoros de Estados Unidos, el DXY aumentó perjudicando a todas las monedas de Latinoamérica. La tasa de cambio cotizó entre \$4.120 y \$4.176 con un alto volumen total de US \$1,5 MM a pesar de ser un viernes. Debido a que el movimiento del viernes fue alentado por operaciones de agentes extranjeros y el fin del paro camionero, la apreciación del peso podría prolongarse, los niveles a monitorear son 4215, 4200 y 4144, 4113 pesos en la parte inferior.

## Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** Confianza del inversor (3:30am)
- **Chile:** Exportaciones / Importaciones / Balanza comercial (6:30am)
- **México:** Inflación al consumidor Ago 4,99% a/a (7am) / Confianza al consumidor 47,6 puntos (7am)
- **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	1328	-0.98%	1.4%	11.2%
USD/COP	4178	0.37%	6.4%	7.9%
CDS 5Y	193	-0.4%	-4.3%	22.9%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101.6	0.4%	-1.5%	0.3%
EURUSD	1.1043	-0.4%	1.2%	0.0%
GBPUSD	1.3089	-0.3%	2.6%	2.8%
USDJPY	143.66	1.0%	-2.0%	1.9%
USDCOP	4178.5	0.4%	6.4%	7.9%
USDMXN	19.8894	-0.5%	5.6%	17.2%
USDBRL	5.6094	0.2%	1.8%	15.5%
USDCLP	941.38	-0.3%	1.0%	7.1%
USDPEN	3.7986	0.2%	1.9%	2.5%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.35	-25.7	-19	-103
COLTES Feb 33	9.91	-17.6	-48	-1
COLTES May 42	10.76	-9.4	-71	43
COLTES UVR 29	4.91	2.5	-22	122
COLTES UVR 37	5.06	5.3	-50	89
COLTES UVR 49	4.80	2.0	-55	76
Tesoros EEUU 2 años	3.70	5.4	-26	-55
Tesoros EEUU 10 año:	3.75	3.9	-20	-13
Tesoros EEUU 30 año	4.05	3.4	-19	2
SORF 3M	4.93	-1.3	-17.9	-40.6

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'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.