

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos alcistas a la espera de una semana clave en la que la Reserva Federal iniciaría el recorte de las tasas de interés. En Asia las operaciones son levemente negativas, mientras se vigila el fortalecimiento del yen. En Europa las operaciones son positivas ante el reporte de tasas del Banco Central Europeo. Los tesoros a 10 años en EEUU operan en 3,66%. El precio del Brent se ubica en 72,7 USD/b (+0,94%).

Mercados globales

- El candidato presidencial Donald Trump descartó la posibilidad de futuros debates frente a Kamala Harris. A través de la plataforma Truth Social, Trump afirmó que tras su victoria en el primer debate contra Harris no tendría la necesidad de acudir a un segundo encuentro. Por su parte la campaña de Kamala Harris llamó a un segundo debate luego del primer enfrentamiento alegando que los votantes pudieron ver la decisión a tomar en las urnas, si avanzar con Harris o retroceder con Trump.
- El Banco Central de Reserva del Perú bajó las tasas de interés en 25 pbs a 5,25%. La junta dijo que el recorte se respaldó por dos razones, la primera la caída de la inflación básica a 2,8% en agosto, lo que la posiciona con el rango meta definido entre 1% y 3%, y la segunda por la caída de inflación total a 2% con expectativa a seguir bajando hacia el final del año. El comunicado tiene un tono cauteloso pues si bien se afirmó que la inflación podría mantenerse en el rango meta, contrario al comunicado anterior, no se especificó que estaría cerca a la meta puntual del 2%. La tasa del BCRP quedó por debajo de la tasa de la Fed y esto podría implicar impactos en la moneda, por lo que se cree que, en octubre, el banco central podría pausar el ciclo de recortes.
- Estados Unidos anunció sanciones sobre funcionarios del gobierno venezolano que obstaculizaron la transparencia en las elecciones presidenciales. El Departamento de Estado ha impuesto restricciones de visado sobre los responsables por cometer fraude y falsificación electoral, e intensificar la represión para extender el mandato ilegítimo de Maduro. Washington señaló que vendrán más medidas para intensificar la presión sobre el régimen de Maduro debido a la victoria de Edmundo González.
- La renta fija en EEUU se mantiene fortalecida de cara a la semana más importante y esperada por la decisión de la Reserva Federal. Los Tesoros a 10 años operan en una tasa de 3,66% luego de que un exmiembro del comité de la Fed dijera que “hay argumentos sólidos” para un recorte de tasas de 50 pbs. A lo largo de la semana, los indicadores de inflación no generaron sorpresas y hoy los precios de las importaciones cayeron más de lo previsto -0,3% m/m, vs el esperado de -0.2% m/m.

Colombia

- A falta de quorum, las comisiones económicas no llegaron a un acuerdo sobre el monto del PGN de 2025. Luego de que el Congreso negara el monto de \$523 bn propuesto por el gobierno, el día de ayer no fue posible continuar con el debate, aplazando la discusión para el próximo 17 de septiembre. Por su parte el PGN debería ser aprobado antes del 25 de septiembre para luego continuar en las plenarias del Senado y Cámara de Representantes. De acuerdo con el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, la discusión sobre el monto original sigue vigente y su discusión continuará hasta el 20 de octubre, fecha límite para que el Congreso apruebe el PGN de lo contrario sería decretado por presidencia.
- El gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, considera que las tasas pueden seguir bajando. En el marco del Congreso Confecámaras, Villar resaltó que la perspectiva de crecimiento ha mejorado, incluso se podrían alcanzar crecimientos del 3% el próximo año, además señaló que, si la inflación continúa en una senda descendente, la tasa de interés podría seguir bajando. Por otro lado, también se refirió a la propuesta del gobierno de implementar una regla fiscal verde, indicando que al establecerse una regla de autorregulación no es conveniente estar cambiándola, puesto que pierde credibilidad.
- La codirectora del BanRep, Bibiana Taboada, señaló que el incremento del salario mínimo para el próximo año serán un factor importante para la senda de tasas de interés. De acuerdo con Taboada, la decisión sobre la fijación del salario mínimo se debe observar con minucia, agregando que el ajuste no debería alejarse mucho de la inflación de cierre de 2024, puesto que esto podría pesar significativamente en la inflación. Además, indicó que el aumento del ACPM tiene efectos reducidos o marginales, sin embargo, los bloqueos si afectan de manera relevante.

Comentario de mercado

- En la jornada de ayer, el peso colombiano presentó un movimiento de revaluación de +1,4%. El comportamiento se vio en todos los pares de Latam, con el peso mexicano y el peso chileno presentando movimiento de revaluación similares al peso colombiano, en el que la “victorial del debate” por parte de la candidata Kamala Harris en EE.UU pudo ser el principal impulsor. Por otro lado, los flujos de agentes extranjeros se mantuvieron del lado vendedor, empujando la moneda a mejores niveles y agregando operaciones de carry trade que parecían estar detenidas durante esta semana. La tasa de cambio se movió entre 4207,99 y 4263 pesos con un volumen total de USD 1,4 millones. En la parte técnica, 4.215 pesos puede ser un nivel relevante en lo que resta del año.

Eventos para la jornada:

- Francia: Inflación al consumidor Ago 1,8% a/a (1:45am)
- Eurozona: Actividad industrial -2,2% a/a en julio (4am) / Reunión Eurogrupo (5am)
- Canadá: Ventas mayoristas 0,4% m/m en julio (7:30am)
- Estados Unidos: Expectativas y confianza del consumidor U.Michigan (9am)
- Colombia: Encuesta de expectativas del BanRep
- China: Tasa de desempleo / Indicador de producción industrial / Ventas minoristas (9pm)

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	1320	0.79%	-1.8%	10.5%
USD/COP	4211	-1.37%	7.2%	8.7%
CDS 5Y	191	-0.6%	-3.3%	21.9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101.1	-0.3%	-1.4%	-0.2%
EURUSD	1.1085	0.1%	0.8%	0.4%
GBPUSD	1.3122	0.0%	2.0%	3.1%
USDJPY	140.84	-0.7%	-4.1%	-0.1%
USDCOP	4211.4	-1.4%	7.2%	8.7%
USDMXN	19.4609	-0.4%	2.3%	14.7%
USDBRL	5.6257	-0.6%	2.4%	15.8%
USDCLP	926.88	-0.4%	-0.4%	5.4%
USDPEN	3.7710	-0.2%	0.7%	1.8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.18	4.4	-14	-121
COLTES Feb 33	9.78	4.9	-25	-14
COLTES May 42	10.65	8.0	-39	32
COLTES UVR 29	4.96	-5.6	-15	127
COLTES UVR 37	5.10	0.4	-37	93
COLTES UVR 49	4.73	-2.7	-52	69
Tesoros EEUU 2 años	3.60	-3.6	-33	-65
Tesoros EEUU 10 años	3.66	-1.1	-18	-22
Tesoros EEUU 30 años	3.99	-0.1	-17	-4
SORF 3M	4.94	-0.5	-17.7	-39.0

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 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’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 et suivre le fil @Scotiabank sur X.