

Hechos económicos relevantes

Mercados Globales

- Los mercados amanecen mayoritariamente en negativo, en Asia las acciones se encuentran operando negativas promediando -1,38% mientras que en Europa las operaciones retroceden un promedio de -0,16% y en Estados Unidos los futuros operan negativos. Los bonos del tesoro operan mixtos con la referencia a 10 años en 4,22%, por su parte el petróleo se valoriza y opera su referencia BRENT en 85,20 USD/b (+0,37%).
- La inflación en Reino Unido fue superior a lo esperado. En Julio los precios al consumidor crecieron 6,8% anual, por encima de lo anticipado por el mercado de 6,7%. En los últimos seis meses, la inflación ha sorprendido 5 veces y en esta ocasión, los precios asociados a la temporada de vacaciones presionaron al indicador al alza. La inflación de servicios subió 0,2pps a 7,4%, el mayor desde 1992. Lo anterior afirma la expectativa para que el Banco de Inglaterra siga subiendo sus tasas de interés.
- La tensión se mantiene alta en China. Los mercados siguen marcando correcciones ante los débiles resultados macroeconómicos y con preocupación por el sector inmobiliario, que ahora parece estar impactando al sector financiero. Autoridades de gobierno pidieron a algunos fondos de inversión no ser vendedores netos del mercado accionario chino. Por otro lado, el banco central fijó su tasa de cambio en un nivel más fuerte al negociado por el mercado y está dando la mayor liquidez a corto plazo desde febrero de 2023. En el anterior contexto, Fitch dijo que podría reconsiderar el rating crediticio de China, que desde 2007 está en A+ con perspectiva estable. El yuan opera en su nivel más débil en 16 años.

Colombia

- La actividad económica se expandió al ritmo más lento desde el 1T 2021. Las cifras publicadas por el DANE, revelaron que en el PIB real creció 0,3% interanual en el 2T-2023, ligeramente por debajo de nuestra proyección y del consenso (0,4% interanual). Los sectores relacionados con los servicios (en particular los relacionados con los juegos de azar en línea, el ocio y los servicios relacionados con la salud), siguen siendo fuertes y compensaron la disminución observada en los sectores de comercio y manufactura. Sobre una base desestacionalizada, se registró una contracción del 1,0% t/t.
- Las importaciones continuaron en terreno negativo por octavo mes consecutivo. Según cifras del DANE, en junio las importaciones fueron alrededor de USD \$5.015 millones de CIF, lo cual representa una variación negativa de 21,2% frente a junio de 2022 (USD \$6.368 millones de CIF). La caída estuvo impulsada principalmente por una contracción de 19,2% a/a en el grupo de manufacturas que contribuyó en -14,1 pp a la variación total. En términos anuales, las importaciones del grupo de combustibles y el grupo de agropecuarios, alimentos y bebidas también registraron variaciones negativas de -16,1% a/a y -33,2% a/a respectivamente.
- Encuesta de expectativas de analistas del Banrep subió levemente para cierre de 2023 y siguió cediendo para 2024. El Banrep emitió los resultados de su más reciente encuesta mensual de las expectativas de los analistas económicos (EME). Para agosto, el promedio espera que la inflación llegue al 0,44% m/m, mientras que la inflación anual se prevé que en diciembre cierre en 9,09% a/a y en 4,97% a/a para dic-2024. En materia de tasas de interés, se espera que en septiembre se ubique en promedio en 13,11%, mientras que para el cierre de 2023 se prevé que se ubique en 12,09% en promedio.
- El presidente Gustavo Petro pidió al Banco de la República reducir las tasas de interés, afirmando que la inflación está controlada. Luego de la publicación del PIB del 2T por parte del DANE, en donde Colombia creció 0,3% frente al mismo periodo de 2022, el presidente Petro aseguró que "La economía real se está contrayendo básicamente debido a las altas tasas de interés". Por tanto, solicitó al Banrep un recorte de tasas, "Le pido al Banco de la República que baje las tasas, dado que tenemos la inflación controlada", y agregó que "el jalonador económico hoy por hoy ha resultado ser el Gobierno y sobre todo su política social en salud y educación pública tan criticados por la oposición".
- El presidente Gustavo Petro hizo un llamado de atención a sus ministros y la razón sería la baja ejecución presupuestal. En un Consejo de ministros realizado en la casa de Nariño y hasta altas horas de la noche, el presidente Gustavo Petro hizo un llamado de atención a su gabinete ministerial por la falta de ejecución en sus carteras. Así las cosas, se conoce que varias carteras como Agricultura, Transporte e Interior han solicitado renuncias protocolarias a varios de sus funcionarios.

Tabla de Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023pr	2024 pr
PIB (a/a %)	11	7,5	1,8	2,6
IPC (a/a%)	5,62	13,2	8,40	4,20
Tasa Banrep	3,0	12,0	12,25	5,75
USDCOP	4077	4850	4250	4316

Fuente: Scotiaeconomics Colombia

Eventos para la jornada:

- Reino Unido: Índice de precios al consumidor (IPC) 6,8% a/a en julio (1 am)
- Eurozona: Producto interno bruto 0,6% anual en el 2T (PIB) / Producción industrial -1,2 a/a en junio (4 am)
- EEUU: Permisos de construcción +0,1% mensual en julio (7:30 am) / Producción industrial (8:15 am) / Minutas Reserva Federal (1 pm)
- Japón: Exportaciones / Balanza comercial (6:50 pm)
- Australia: Tasa de desempleo (8:30 pm)

Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1130	-1.3%	-2.9%	-12.1%
USD/COP	4089	1.1%	0.9%	-15.7%
CDS 5Y	219	0.5%	-2.1%	-20.3%

Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	103.1	-0.1%	3.2%	-0.4%
EURUSD	1.0917	0.1%	-2.8%	2.0%
GBPUSD	1.2745	0.3%	-2.5%	5.5%
USDJPY	145.74	0.1%	5.1%	11.2%
USDCOP	4088.8	1.1%	0.9%	-15.7%
USDMXN	17.0842	-0.4%	2.1%	-12.4%
USDBRL	4.9694	-0.3%	3.3%	-5.9%
USDCLP	857.15	0.3%	4.8%	0.7%
USDPEN	3.7143	0.2%	4.4%	-2.4%

Rojo representa debilidad frente al dólar y verde fortaleza frente al dólar

Comentario de mercado

La tasa de cambio cerró en 4088 pesos, perdiendo 1% frente al nivel de cierre del lunes, pero por debajo del promedio negociado en la jornada. El principal impulsor del movimiento fue la liquidez y el posicionamiento liviano de los actores del mercado. Los datos macro y las noticias no respaldan la debilidad del peso, por el contrario, si se espera una inflación más alta y tasas altas durante más tiempo, es un escenario compatible con una tasa de cambio baja. El nivel actual y el rango entre 4070 y 4125 pesos podría favorecer la venta de dólar con posibilidad ver movimientos hasta 3950 pesos.

Daily FX – Capital Markets

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatria S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria

Scotiabank Colpatria cuenta con un amplio portafolio de productos destinados a clientes de los segmentos Corporativo, Empresarial, Pyme y Banca Privada así como créditos de consumo, préstamos hipotecarios, entre otros dirigidos al segmento Retail. Es uno de los principales emisores de tarjetas de crédito -incluyendo las de marca compartida- y créditos rotativos. Tiene presencia en 22 ciudades colombianas, una amplia red de oficinas, corresponsalía bancaria y más de 700 cajeros automáticos propios a nivel nacional, más de 190 de ellos multifuncionales para pagos y depósitos en línea. Para acceder al variado portafolio de productos se puede consultar la página web: www.scotiabankcolpatria.com, con la fuerza comercial en las sucursales o en la línea de atención en Bogotá (601) 756 1616 y a nivel nacional 01 8000 522222.