

Hechos económicos relevantes

Mercados Globales

- Los mercados amanecen cautos. En Europa y en Asia los mercados avanzan pero prevalece el sentimiento de incertidumbre por las tensiones que ha provocado la visita de la líder de la Cámara de Representantes de Estados Unidos a Taiwán. Los futuros en Estados Unidos suben. Los bonos del tesoro en EEUU a 10 años suben y operan en 2.78%. El precio del petróleo Brent opera en USD 101 por barril (+0.52%), los mercados operan al alza luego de que la OPEP anunciara un aumento más moderado de su oferta para el mes de septiembre.
- El presidente ucraniano, Volodymyr Zelenskyy, describió la situación en el Donbas en el este de Ucrania como infernal y agregó que Rusia todavía tiene la ventaja en la región. Kyiv ordenó la evacuación obligatoria de Donetsk, una parte de Donbas, el pasado fin de semana en medio de intensos combates allí. Estados Unidos impuso más sanciones a los oligarcas rusos, cuando el Senado se acercó a votar para admitir a Suecia y Finlandia en la OTAN.
- La presidenta de la Cámara de Representantes de Estados Unidos, Nancy Pelosi, se reunió con la presidenta de Taiwán, Tsai Ing-wen. Tsai agradeció a Pelosi por su apoyo a los valores democráticos y dijo que estaba comprometida a trabajar con EEUU por la seguridad en el estrecho de Taiwán y la región del Indo-Pacífico en general. Por su parte, Pelosi dijo que estaba dedicada a apoyar la paz mundial y una mayor colaboración económica con Taiwán. Los mercados hoy sopesan en menor medida las tensiones.
- El presidente de la Reserva Federal de St. Louis, James Bullard, dijo que todavía cree que la economía puede evitar una recesión, aunque afirmó que el banco central necesita seguir aumentando las tasas para controlar la inflación. Añadió que el punto de referencia del banco central, probablemente tendrá que ir a 3.75% - 4% para finales de 2022.
- La presidenta de la Fed de San Francisco, Mary Daly, dijo que el trabajo del banco central para controlar la inflación está "lejos de haber terminado", mientras que Charles Evans, de la Fed de Chicago, dijo que existe la posibilidad de un aumento menor de las tasas en la próxima reunión de política monetaria.
- Las ventas minoristas de la zona euro cayeron más de lo esperado en junio debido a que los precios de las fábricas continuaron aumentando. La oficina de estadísticas señaló que el volumen de ventas minoristas cayó un 1.2% mensual en junio alcanzar una caída interanual del 3.7%.
- El sector de servicios de Alemania vio su expansión de seis meses llegar a su fin en julio, ya que los precios más altos y las crecientes preocupaciones sobre el suministro de gas ha frenado el desempeño del sector. El índice de gerentes de compras (PMI) de servicios cayó a 49.7 en julio desde 52.4 el mes anterior. El valor de las exportaciones alemanas aumentó un 4.5% en junio, aunque los analistas advirtieron que gran parte del aumento probablemente se deba al aumento de los precios.

Colombia

- En las Minutas de la Reunión del Banco de la República se conocieron las principales diferencias que llevaron a una votación dividida en la pasada junta: el grupo que votó a favor de un alza de 150 pb, argumentó que mantener el ritmo de las alzas permitiría moderar la magnitud de las futuras alzas, lo que puede reducir el impacto del ciclo de alzas en la actividad económica. Entre los argumentos, el grupo mayoritario dijo que las señales siguen mostrando una fuerte demanda interna que siguen apuntando a presiones al alza sobre la inflación. El miembro de la junta que votó a favor de un aumento de 100 pb, está preocupado por cuán efectiva puede ser una política monetaria agresiva para resolver un choque estructural que piensa que es un tipo de choque de oferta. Este miembro dijo que el mayor gasto público probablemente está generando un efecto de desplazamiento en el sector privado. Por otro lado, destacó que el sector empresarial está generando un exceso de ahorro mientras que los hogares del otro lado están teniendo un fuerte gasto. Dicho esto, este miembro señaló que las tasas más altas serían más negativas que positivas para restablecer el equilibrio macroeconómico.
- Según el DANE las exportaciones mensuales de junio se situaron en USD 5550 millones Lo que representa un incremento 74.3% interanual, aumentando desde la cifra de mayo de 4660 millones. En términos anuales, las exportaciones tradicionales relacionadas con la minería y el café fueron las que más contribuyeron en medio de mayores precios de las materias primas, pero las exportaciones de carbón también repuntaron debido a la reanudación de la operación de algunas minas que fueron suspendidas por mantenimiento. Las exportaciones no tradicionales mostraron una saludable expansión del 21% interanual y se mantuvieron cerca a niveles históricamente altos.

Comentario del mercado

- Las preocupaciones por el riesgo político y la recesión global superaron el efecto de la entrada de recursos al mercado de bonos. El COP superó a sus pares perdiendo un 1% mientras que la región estaba más cerca del 1.75%. Seguimos viendo clientes locales comprando y vendiendo en el exterior. Se esperan jornadas con un poco menos de volatilidad ya que las fuerzas compensatorias mantienen alta la liquidez.

Tabla de Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2019	2020	2021	2022 pr	2023pr
PIB (a/a %)	3.2	-7.0	10.6	6.6	2.9
IPC (a/a%)	3.8	1.61	5.62	9.74	4.58
Tasa Banrep	4.25	1.75	3.0	10.0	8.0
USDCOP	3287	3422	4077	3960	3951

Fuente: Scotiaeconomics Colombia

Eventos para la jornada:

- Estados Unidos: PMI manufacturero-ISM (9am) / Inventarios de petróleo(9:30am)
- Reunión de la Opep
- Reunión del Banco de Brasil (4pm)
- Colombia: Presentación por el gerente técnico del Informe de Política Monetaria.

Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1281	0.7%	-5.6%	-9.2%
USD/COP	4324	1.1%	2.8%	6.2%
CDS 5Y	267	0.2%	-8.6%	30.7%

Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106.2	0.0%	1.0%	11.0%
EURUSD	1.0195	0.3%	-2.2%	-10.3%
GBPUSD	1.2190	0.2%	0.6%	-9.9%
USDJPY	133.56	0.3%	-1.5%	16.1%
USDCOP	4324.0	1.1%	2.8%	6.2%
USDMXN	20.6897	-0.6%	2.0%	0.8%
USDBRL	5.2593	-0.4%	-1.3%	-5.7%
USDCLP	907.63	1.8%	-2.1%	6.5%

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

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.