

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos mixtos luego de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal. En Asia, las bolsas operan mixtas, con el Nikkei debilitándose más de 2% en medio del fortalecimiento del yen. En Europa las bolsas presentan retrocesos del -0,72% en promedio luego de la decisión del Banco de Inglaterra. En EEUU los futuros continúan la tendencia positiva con avances del 0,34% en promedio, luego de los positivos resultados de la compañía Meta. Por su lado los bonos del tesoro a 10 años operan en 4,026%, mientras el precio del petróleo Brent se ubica en 81,34 USD/b (+0,63%), presionado por el escalamiento de la incertidumbre geopolítica.

Mercados globales

- **La Reserva Federal de los Estados Unidos mantiene las tasas de interés en 5,25%-5,50%, se esperan de recortes en la reunión de septiembre.** El comunicado de la Fed del día de ayer calificó la inflación como algo elevada dada la cifra del mes de junio del 3% (a/a), y al aumento del empleo como moderado. Sin embargo, remarcaron avances en los últimos meses frente al objetivo de la inflación de un 2% a final de 2024, por lo que afirman que se encuentran a la espera de la evolución de estas cifras para comenzar su ciclo de bajada de tasas desde el mes de septiembre.
- **El Banco Central de Brasil y el Banco Central de Chile mantuvieron su tasa de interés estables.** En Brasil la tasa Selic se mantuvo en 10.50% por segundo mes consecutivo y en decisión unánime, resaltando que existen nuevos riesgos en el panorama de la inflación y que el escenario actual requiere mayor cautela. Dado lo anterior, el mercado descuenta la posibilidad de tener incrementos en la tasa de interés, sin embargo, el comunicado de ayer no da pistas claras alrededor de esa hipótesis. En Chile, la estabilidad de la tasa en 5,75% fue unánime y sorpresiva para el consenso de analistas, así se interrumpe el ciclo de bajadas que acumuló recortes por 550 puntos básicos en casi un año. El Consejo del banco central dijo que la política monetaria se conducirá con flexibilidad para alcanzar la meta de inflación del 3%.
- **El Banco de Inglaterra bajó su tasa de interés en 25 pbs a 5%, en línea con lo esperado.** Es el primer recorte desde 2020, y se tomó con decisión dividida de cinco a favor y cuatro votos por mantener la tasa estable. En el comunicado afirman que la inflación se ha reducido los últimos 18 meses alcanzando un nivel del 2%, sin embargo, esperan que esta cifra presente un leve incremento a final de año. No se dieron muchas pistas sobre el ritmo de futuros recortes y en temas económicos se resaltó que las presiones inflacionarias se han moderado, aunque hay que buscar mayor certeza en que la inflación se mantendrá baja y ser cuidadosos de no bajar la tasa mucho o muy rápido.
- **Estados Unidos dijo que el mundo debería reconocer a Edmundo González como ganador de las elecciones presidenciales de Venezuela.** Brian Nichols, subsecretario de EEUU para el hemisferio occidental en medio de la asamblea de la OEA reconoció a González como presidente electo diciendo que existen pruebas irrefutables. Por otro lado, el presidente Nicolás Maduro rechazó los llamados a repetir las elecciones y sigue presionando por el encarcelamiento de los representantes de la oposición.

Colombia

- **La junta directiva del Banco de la Republica redujo la tasa de política monetaria en 50 puntos básicos situándola en 10,75%.** La votación fue dividida con 5 miembros a favor de un recorte de 50pbs y 2 a favor de una reducción de 75 pbs, dentro de estos últimos el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla. En la rueda de prensa se destacó la pausa en el descenso de la inflación en junio, además de la recuperación de la actividad económica en el segundo trimestre. El equipo técnico del banco aumentó la proyección del PIB del 1,4% al 1,8% en 2024. Por último, la junta directiva reiteró que la decisión de tasas de las próximas reuniones dependerá de la información disponible dados los riesgos que subsisten sobre el comportamiento de la inflación.
- **Fitch Ratings mantiene su calificación de Colombia en BB+ con perspectiva estable.** Dentro de las razones expuestas por la calificadora para mantener esta decisión se encuentran: La estabilidad financiera macroeconómica, previsión de un aumento en el déficit fiscal y en la carga de deuda, la reforma pensional, y una posible aceleración en el crecimiento del PIB. La calificadora espera que el BanRep continúe reduciendo las tasas de interés debido a una desaceleración en la inflación, lo cual incentiva la recuperación económica.
- **La tasa de desempleo aumentó a 10,3% en el mes de junio.** La tasa de desempleo nacional aumentó en un 1p.p respecto al mismo mes del año anterior (9,3%), mientras la tasa de desempleo urbana aumento del 8,8% en junio de 2023 al 10,2% en junio de 2024. En términos anuales, se destruyeron 130 mil empleos. Las actividades de servicios mostraron un balance débil en la creación de empleo, siendo la actividad de administración pública y defensa la que más contribuyó, con una pérdida de 172 mil empleos. Las industrias manufactureras y la actividad de comunicación fueron las que más sumaron puestos de trabajo con 153 mil y 124 mil, respectivamente.

Comentario de mercado.

- **El peso Colombia continúa siguiendo el movimiento de las monedas en América Latina.** A nivel local, el peso colombiano se fortaleció 0,40%, en una sesión que estuvo a la expectativa de las reuniones de los bancos centrales de Colombia y de EEUU. En cuanto al volumen negociado, las cuentas en el extranjero fueron vendedores netos y ha habido un interés particular en vender la curva NDF en los plazos cortos, luego de una marcada disminución en la posición de efectivo en dólares. En la jornada de hoy los mercados estarán atentos a la evolución del yen japonés e incorporarán las decisiones de ayer de los bancos centrales.

Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** Índice de precios de vivienda 2,1% (a/a) vs 1,8% (a/a) esperado (1am) / Boletín económico del BCE (3am) / Tasa de desempleo 6,5% vs 6,4% esperado (4am)
- **Perú:** Inflación 0.24_% m/m vs expectativa 0,40% y 2,13% anual vs esperado 2,24% anual.
- **Reino Unido:** Decisión de política monetaria 5,0% en línea (6am)
- **Chile:** Actividad económica +0.1% anual vs esperado +1,5% (7:30 am)
- **Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidios por desempleo 249 mil vs 236 mil esperado (7:30am) / PMI manufacturero (9am)
- **Canadá:** PMI manufacturero (8:30am)
- **México:** PMI manufacturero (10am)
- **Japón:** Base monetaria (6:50pm)
- **Resultados empresariales:** Apple / Amazon

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	1346	0.78%	-2.5%	12.6%
USD/COP	4066	-0.38%	3.6%	5.0%
CDS 5Y	188	0.2%	-4.3%	19.9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104.3	0.2%	-1.5%	3.0%
EURUSD	1.0803	-0.2%	0.6%	-2.1%
GBPUSD	1.2818	-0.3%	1.3%	0.7%
USDJPY	150.26	0.2%	-6.9%	6.5%
USDCOP	4066.4	-0.4%	3.6%	5.0%
USDMXN	18.5746	-0.2%	1.1%	9.4%
USDBRL	5.6682	0.3%	0.1%	16.7%
USDCLP	938.38	-0.3%	-0.9%	6.8%
USDPEN	3.7283	0.0%	-2.8%	0.7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.75	-15.0	-65	-63
COLTES Feb 33	10.54	-16.0	-17	62
COLTES May 42	11.47	-14.7	0	114
COLTES UVR 29	5.29	-7.0	-13	160
COLTES UVR 37	5.73	-9.7	9	156
COLTES UVR 49	5.54	-3.6	6	150
Tesoros EEUU 2 años	4.23	-2.7	-53	-2
Tesoros EEUU 10 años	4.01	-1.5	-45	14
Tesoros EEUU 30 años	4.30	-0.5	-33	27
SORF 3M	5.24	0.1	-7.9	-8.9

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.

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 January 31, 2024), Scotiabank trades on the Toronto Stock Exchange (TSX: BNS) and New York Stock Exchange (NYSE: BNS). For more information, please visit <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 ses clients, 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 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 (en date du 31 janvier 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.

Acerca de Scotiabank

La visión de Scotiabank es ser el socio financiero más confiable de nuestros clientes para ofrecer un crecimiento sostenible y rentable y maximizar el rendimiento total para los accionistas. Inspirándonos en nuestro propósito corporativo, "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 capital. Con alrededor de \$1.4 billones en activos (al 31 de enero de 2024), Scotiabank cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite <http://www.scotiabank.com> y síganos en X @Scotiabank.