

## Hechos económicos relevantes

Los mercados reaccionan positivos los datos de inflación al productor en EEUU. En Asia, las bolsas operaron en verde crecimientos del 0,89% en promedio, mientras el Nikkei se continúa recuperando en 3,45%. En Europa las bolsas presentan retrocesos del -0,18% en promedio, reaccionando a los datos de empleo en Reino Unido. En EEUU los futuros avanzan en 0,18%, mientras los bonos del tesoro a 10 años se ubican en 3,88%, y el precio del petróleo Brent se ubica en 81,91 USD/b (-,50%), influido por tensiones geopolíticas.

## Mercados globales

- **El Índice de Precios al Productor (IPP) en Estados Unidos se ubicó por debajo de las expectativas.** En julio el IPP se ubicó en 0,1% m/m, inferior al 0,2% esperado, ayudando a que en términos anuales el indicador descendiera al 2,2% desde el 2,7% del mes anterior, e inferior al 2,3% previsto. El IPP de servicios disminuyó un 0,2%, mientras el IPP de bienes subió un 0,6%, impulsado por un aumento en los costos de la gasolina. Excluyendo alimentos y energía, el IPP cayó al 2,4% a/a desde el 3% a/a anterior. La cifra son la antesala a los datos de inflación del consumidor el día de mañana, que se espera permanezca estable en el 3% a/a.
- **El desempleo en Reino Unido fue mejor de lo previsto.** La tasa de desempleo entre abril y junio cayó al 4,2% desde el 4,4% de los tres meses anteriores, además de ubicarse por debajo del 4,5% esperado. Los ingresos medios de los trabajadores bajaron al 5,4% a/a desde el 5,8% del mes anterior, sin embargo, la cifra superó el 4,6% a/a esperado. A pesar de que las cifras reflejan un mejor panorama del mercado laboral, también podrían indicar una mayor presión en los precios. Los resultados de inflación se conocerán el miércoles 14 de agosto, brindado un panorama más amplió sobre una posible continuidad en el recorte de tasas por parte del Banco de Inglaterra.
- **Aumentan las tensiones geopolíticas en Europa luego de la ofensiva ucraniana en la ciudad rusa de Kursk.** El presidente Vladimir Putin calificó el ataque como una “provocación a gran escala”, haciendo referencia a las próximas negociaciones de paz, dado que, al atacar Rusia, Ucrania busca un mayor poder de negociación frente a futuras negociaciones, lo cual, de acuerdo con Putin, reduce su disposición de llegar a un acuerdo. La evolución del conflicto genera incertidumbre en los mercados ante mayores tensiones.

## Colombia

- **El Índice de Confianza del Consumidor aumentó en 3,7 p.p., situándose en -9,0% en el mes de julio, siendo la más alta desde enero del 2024.** Por tercer mes consecutivo el Índice de Condiciones Económicas aumento, principalmente por un aumento en la disposición de los consumidores a comprar bienes duraderos y vivienda, un comportamiento que puede asociarse a precios más favorables y menores tasas de interés. El Índice de Expectativas también mostró una mejora, impulsada por un mayor optimismo de los consumidores sobre el futuro de sus condiciones económicas, pero mostrando expectativas menos favorables sobre las condiciones económicas futuras del país.
- **Las ventas de julio aumentaron gracias a los eventos deportivos del mes.** De acuerdo con la bitácora económica de Fenalco, el 76% de los comerciantes afirmó que las ventas en cantidades físicas fueron menores (46%) o iguales (30%) frente a julio del año anterior, mientras el 24% de los empresarios encuestados afirmó tener mejores ventas. La venta de licores, bebidas no alcohólicas, aparatos de sonido y video apalancaron una mejor dinámica en el comercio. Por su parte, Jaime Alberto Cabal, presidente de Fenalco, señaló que en el segundo semestre la economía podría ganar un mayor dinamismo con la ayuda de reducción de las tasas de interés e inflación.
- **El codirector del BanRep, Mauricio Villamizar sostiene la necesidad de cautela ante el recorte de tasas de interés.** Afirmando que somos uno de los países del mundo con la inflación más alejada de la meta, Villamizar reconoció que los datos de inflación son relevantes si alteran la trayectoria futura o la convergencia hacia el rango meta. Adicionalmente, indicó que la decisión del BanRep es sensible frente a la decisión de la Reserva Federal, dado que esta influye sobre el apetito de riesgo global, generando un impacto a la tasa de cambio, los flujos de capital y el costo de financiamiento externo.

## Comentario de mercado.

- **El mercado local operaría influido por un mayor apetito de riesgo.** En la jornada de ayer la tasa de cambio cerró en 4051,1 pesos. Hoy el movimiento a la baja podría continuar, apoyado en un sentimiento positivo del mercado internacional luego de que los datos de inflación al productor fueran mejores de lo esperado. Sin embargo, el gran catalizador sería la inflación al consumidor, que será publicada al inicio de la jornada.

## Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Ingresos medios de los trabajadores /Tasa de desempleo 4,2% vs. 4,5% esperado (1am).
- **España:** Inflación 2,8% en línea (2am).
- **China:** Masa monetaria 6,3% vs. 6,0% esperado (4:30am)
- **Estados Unidos:** Índice de precios al productor (7:30am).
- **Nueva Zelanda:** Decisión de política monetaria.

## Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr	2025 pr
<b>PIB (a/a %)</b>	10,8	7,3	0,6	1,5	2,9
<b>IPC (a/a%)</b>	5,62	13,2	9,3	5,6	3,4
<b>Tasa Banrep</b>	3,0	12,0	13,0	8,5	5,5
<b>USDCOP</b>	4.077	4.850	3.873	4.116	4156

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

## Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1330	1,51%	-3,2%	11,3%
USD/COP	4051	-0,53%	3,2%	4,6%
CDS 5Y	202	0,0%	14,0%	28,3%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103,1	0,0%	-0,9%	1,8%
EURUSD	1,0930	0,0%	0,3%	-1,0%
GBPUSD	1,2789	0,1%	-1,4%	0,5%
USDJPY	147,34	0,1%	-6,8%	4,5%
USDCOP	4051,1	-0,5%	3,2%	4,6%
USDMXN	18,9940	-0,4%	7,0%	11,9%
USDBRL	5,4965	-0,2%	1,2%	13,2%
USDCLP	933,48	0,1%	3,1%	6,2%
USDPEN	3,7431	0,2%	0,5%	1,1%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,27	-8,1	-85	-114
COLTES Feb 33	10,18	-5,2	-41	24
COLTES May 42	11,24	-0,6	-19	89
COLTES UVR 29	5,17	0,6	-32	151
COLTES UVR 37	5,59	0,0	-13	141
COLTES UVR 49	5,41	0,0	-9	144
Tesoros EEUU 2 años	4,00	-1,9	-45	-25
Tesoros EEUU 10 años	3,89	-1,1	-29	1
Tesoros EEUU 30 años	4,20	-0,3	-20	17
SORF 3M	5,12	0,2	-16,8	-21,3

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](http://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.