

Hechos económicos relevantes

Los mercados reaccionan positivos al dato de inflación en EEUU. En Asia, las bolsas operaron en verde crecimientos del 0,16% en promedio. En Europa las bolsas presentan crecimientos del 0,43% en promedio, reaccionando a los datos favorables de inflación en Reino Unido. En EEUU los futuros avanzan en 0,02%, mientras los bonos del tesoro a 10 años se ubican en 3,86%, y el precio del petróleo Brent se ubica en 80,87 USD/b (+0,20%).

Mercados globales

- **La inflación en Estados Unidos se alinea con las expectativas del mercado.** La inflación de junio se ubicó en 0,2% m/m, llevando al indicador anual a descender del 3% al 2,9%. La inflación subyacente que excluye alimento y energía se cayó del 3,3% de junio al 3,2% en mayo, en línea con lo estimado por el mercado. Las cifras alimentan la expectativa de que la Reserva Federal inicie el ciclo de recortes en su reunión de septiembre con una bajada de 25pbs, y disminuyendo la probabilidad de un primer recorte más alto.
- **La inflación en Reino Unido se ubicó por debajo de lo previsto en julio.** La inflación general se ubicó en 2,2% a/a, ligeramente por debajo del 2,3% esperado. La inflación subyacente que excluye alimentos y energía cayó al 3,3% a/a desde el 3,5% anterior, siendo este su nivel más bajo desde 2021. La inflación de servicios, un indicador clave para el Banco de Inglaterra, también registró su cifra más baja en dos años al ubicarse en 5,2% a/a. El descenso en la inflación alimenta la expectativa de posibles recortes en las tasas de interés en los próximos meses, con una mayor probabilidad en noviembre y diciembre.
- **El Producto Interno Bruto de la eurozona y la Unión Europea (UE) aumentó un 0,3% en el segundo trimestre de 2024, manteniendo el mismo crecimiento que el primer trimestre.** Comparado con el mismo periodo del año anterior, el PIB subió un 0,6% en la eurozona y un 0,8% en la UE. Además, el empleo creció un 0,2% en ambas zonas durante el 2T. En cuanto a la producción industrial, la eurozona experimentó una caída de 0,1% en junio mientras la EU se mantuvo estable. España destacó con un crecimiento del 0,8% en el PIB trimestral y un aumento del 0,4% en la producción industrial de junio.

Colombia

- **El día de hoy el gobierno nacional presentará la Reforma Laboral al tiempo que inicia la discusión del Presupuesto General de la Nación del 2025.** La jornada de hoy inicia la discusión sobre el Presupuesto General de la Nación para 2025, donde se espera que se dé a conocer más información sobre el plan de financiamiento, del cual solo se conocen algunos detalles sobre una próxima reforma tributaria. Adicionalmente, se espera que el ministro del Interior, Juan Fernando Cristo, presente la reforma laboral ante la plenaria de la Cámara.
- **Ministro de Hacienda anunció un aumento en los peajes y se mostró a favor de diversificar las inversiones forzosas.** De acuerdo con el ministro de Hacienda Ricardo Bonilla, el día de hoy el Grupo Bicentenario será oficializado como conglomerado financiero, a su vez afirmó la evaluación de un aumento en los peajes en diciembre de este año y enero del próximo. Por último, recordó la presencia de inversiones forzosas en el sector agropecuario mientras manifestó la posibilidad de expandir este tipo de inversiones a otros sectores.
- **Ecopetrol reportó una caída en sus ganancias de 24,2% a/a en el primer semestre del año, con utilidades de \$7,38 billones.** De acuerdo, con el presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, las ganancias se vieron afectadas por menores precios internacionales y una tasa de cambio más baja. Los ingresos semestrales alcanzaron \$63,92 billones, un 12,6% menos que en 2023. La producción de la petrolera alcanzó los 758.200 barriles de petróleo equivalente por día, bped, de los cuales Ecopetrol S.A. aportó 617.000 bped y las filiales, 141.200 bped.

Comentario de mercado.

- **La jornada de ayer fue positiva para el peso luego de la sorpresa a la baja del IPP de Estados Unidos.** Las tasas de los tesoros operaron a la baja junto al DXY. La tasa de cambio cotizó entre \$4.025 - \$4.053, registrando un volumen total de 1.200 millones de dólares. Los agentes locales se mantienen del lado comprador, mientras los agentes externos continúan siendo vendedores netos. Tras la revaluación del peso de +0,5%, la tasa de cambio cerró en 4.034 y se espera que continúe la tendencia a la baja. Los resultados de inflación al consumidor en Estados Unidos serían el principal factor de movimiento en la jornada de hoy.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Inflación 2,2% vs. 2,3% esperado / IPP 1,0% vs.. 1,1% esperado (1am).
- **Eurozona:** Tasa de desempleo / PIB 2T 0,3% en línea (4am).
- **Estados Unidos:** Indicador del mercado hipotecario (6am) / Inflación 2,9% en línea (7:30am).
- **Brasil:** Ventas minoristas 4,0% (7am).
- **Colombia:** Producción manufacturera / Ventas minoristas (10am)
- **Argentina:** Inflación (2pm).
- **Japón:** PIB 2T (6:50pm) / Actividad industrial (11:30pm).
- **China:** Indicador de producción industrial. (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	1344	1,02%	-2,2%	12,4%
USD/COP	4035	-0,40%	2,7%	4,2%
CDS 5Y	197	-0,6%	11,4%	25,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102,4	-0,1%	-1,6%	1,1%
EURUSD	1,1022	0,3%	1,2%	-0,2%
GBPUSD	1,2844	-0,1%	-1,0%	0,9%
USDJPY	146,90	0,0%	-7,1%	4,2%
USDCOP	4034,9	-0,4%	2,7%	4,2%
USDMXN	18,9355	-0,5%	6,7%	11,6%
USDBRL	5,4554	-0,7%	0,2%	12,3%
USDCLP	930,88	-0,3%	2,4%	5,9%
USDPEN	3,7445	0,0%	0,7%	1,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,32	5,1	-73	-106
COLTES Feb 33	10,04	-11,4	-54	12
COLTES May 42	11,04	-16,0	-41	71
COLTES UVR 29	5,11	-5,0	-30	142
COLTES UVR 37	5,47	-6,4	-26	130
COLTES UVR 49	5,25	-11,5	-28	121
Tesoros EEUU 2 años	3,92	-9,9	-53	-33
Tesoros EEUU 10 años	3,83	-7,8	-36	-5
Tesoros EEUU 30 años	4,14	-6,2	-26	11
SORF 3M	5,10	-2,0	-19,1	-23,6

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.

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.