

Hechos económicos relevantes

Los mercados reaccionan positivos a cifras macroeconómicas de Estados Unidos. En Asia, las bolsas operaron en verde crecimientos del 0,55% en promedio. En Europa las bolsas presentan crecimientos del 0,65% en promedio, reaccionando a los datos favorables del PIB en Reino Unido. En EEUU los futuros avanzan en 0,84%, mientras los bonos del tesoro a 10 años aumentan a 3,93%, y el precio del petróleo Brent se ubica en 80,65 USD/b (+1,12%).

Mercados globales

- **Los datos macroeconómicos de hoy en Estados Unidos fueron mejores de lo esperado.** El crecimiento de ventas minoristas fue de 1,0% m/m frente al 0,4% m/m esperado, lo cual supone una mejora gradual del comercio. Mientras tanto, las +227 mil nuevas peticiones de subsidio por desempleo fueron menores a las +236 mil esperadas, mostrando un menor deterioro en el mercado laboral. El mercado mantiene la expectativa de una bajada de tasas de interés por parte de la Reserva Federal en 25 pbs en su próxima reunión de septiembre.
- **La preocupación por el crecimiento económico en China persiste, en medio de una menor inversión.** La producción industrial en China creció un 5,1% a/a en julio, ligeramente por debajo del 5,2% a/a esperado por el mercado, mientras las ventas minoristas avanzaron un 2,7% a/a. Por su parte, la inversión en activos fijos, que en el primer semestre había crecido un 3,9%, redujo ese dato hasta el 3,6% en el acumulado hasta julio sorprendiendo por debajo del mercado que previa se mantuviera en el mismo nivel del 3,9%. La inversión destinada a manufactura creció un 9,3% a/a, la de infraestructura un 4,9% a/a, mientras la del sector inmobiliario cayó un 10,2% a/a.
- **El PIB de Reino Unido se ubicó en línea con las expectativas del mercado.** En el segundo trimestre de 2024, el producto interno bruto aumentó un 0,6% frente al primer trimestre, manteniendo el ritmo de crecimiento del primer trimestre (0,7%), reflejando la buena dinámica del gasto público y del sector servicios. Adicionalmente, la producción industrial superó las expectativas al registrar un crecimiento de 0,8% m/m, frente al 0,1% m/m estimado.

Colombia

- **Las ventas minoristas crecieron, mientras la producción manufacturera se mantuvo en terreno negativo.** En junio, las ventas minoristas rompieron con la racha negativa de los últimos 16 meses, al crecer un 1,5% a/a, sin embargo, un crecimiento que pudo haber estado apalancado por eventos deportivos que incentivaron a la compra de televisores y equipos de sonido. Por su parte, la producción manufacturera permanece débil, registrando una caída de -4,8% a/a, mostrando variaciones positivas en solo 9 de las 39, y reflejando un mayor deterioro en actividades relacionadas con la fabricación de vehículos y partes. Hoy se conocerán los datos de PIB del 2T los cuales brindarán un panorama más amplio sobre el comportamiento de la actividad económica.
- **El gobierno presentó el PGN y la Reforma Laboral ante el Congreso.** Las Comisiones Económicas Conjuntas buscaban devolver el proyecto del PGN del 2025, puesto que durante la sesión algunos congresistas manifestaron inconformidad con las cuentas presentadas por el Ministerio de Hacienda, la baja ejecución y la falta de claridad sobre los \$12 billones que se buscarían recaudar con una nueva reforma tributaria. Sin embargo, en la votación, tres comisiones no lograron quorum para tomar la decisión. En él entre tanto, el Gobierno radicó la reforma laboral en la Comisión Séptima de la Cámara en donde se desarrollará el segundo debate del proyecto.
- **El Gobierno designó al Grupo Bicentenario como conglomerado financiero.** Con el objetivo de fortalecer sus entidades para la reactivación económica, el gobierno ahora cuenta con el cuarto conglomerado financiero más grande del país, que cuenta con el 7% de participación del sistema financiero con un total de 13 entidades adscritas. El Ministerio de Hacienda anunció este con el fin de consolidar y potenciar el sector financiero público, que según el superintendente financiero Cesar Ferrari, generan sinergias para una mayor eficiencia y mejores servicios para los ciudadanos.

Comentario de mercado.

- **El repunte de peso colombiano continúa en medio de un buen apetito por agentes externos en los mercados de LATAM.** En la jornada de ayer la tasa de cambio operó entre los 4012.12 y 4035.80 pesos y con un volumen de US 1.500 millones. El principal impulsor sigue siendo el peso mexicano, imprimiendo números verdes y haciendo que el peso colombiano subiera un 0.3% durante la sesión. El peso podría continuar cotizando lateralmente entre 4000 y 4083.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** PIB 2T 0,6% en línea / Actividad industrial 0,8% vs. 0,1% esperado/ Balanza comercial (1am).
- **Eurozona:** Minutas de la reunión del BCE (6:30am).
- **Estados Unidos:** Ventas minoristas 1,0% vs. 0,4% esperado / Nuevas peticiones de subsidio por desempleo +227 mil vs. 236 mil esperadas (7:30am) / Producción industrial (8:15am) / Declaraciones de Harker FOMC / Balance general Fed (3pm).
- **Perú:** PIB / Tasa de desempleo (10am).
- **Colombia:** PIB 2T / Indicador del seguimiento de la economía (ISE) (11am)

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	1351	0,51%	-1,8%	13,0%
USD/COP	4020	-0,37%	2,4%	3,8%
CDS 5Y	193	-1,0%	9,4%	23,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	102,6	0,0%	-1,5%	1,2%
EURUSD	1,1011	0,0%	1,1%	-0,3%
GBPUSD	1,2861	0,2%	-0,8%	1,0%
USDJPY	147,28	0,0%	-6,8%	4,4%
USDCOP	4020,0	-0,4%	2,4%	3,8%
USDMXN	18,8105	0,1%	6,0%	10,8%
USDBRL	5,4736	0,3%	0,5%	12,7%
USDCLP	934,58	0,4%	2,8%	6,3%
USDPEN	3,7365	-0,2%	0,5%	0,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,30	-1,6	-72	-108
COLTES Feb 33	9,92	-11,8	-61	0
COLTES May 42	10,95	-9,1	-35	62
COLTES UVR 29	5,03	-7,5	-42	134
COLTES UVR 37	5,37	-10,2	-50	120
COLTES UVR 49	5,15	-10,9	-46	111
Tesoros EEUU 2 años	3,95	-6,6	-51	-30
Tesoros EEUU 10 años	3,84	-6,3	-39	-4
Tesoros EEUU 30 años	4,13	-6,8	-32	10
SORF 3M	5,10	-1,4	-18,4	-23,0

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.