

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos. En Asia, las bolsas operaron en verde crecimientos del 1,78% en promedio, mientras el Nikkei crece en 3,64%. En Europa las bolsas presentan crecimientos del 0,46% en promedio. En EEUU los futuros caen ligeramente en un -0,20% en promedio, mientras los bonos del tesoro a 10 años se ubican en 3,86%, y el precio del petróleo Brent se ubica en 79,27 USD/b (-2,05%)

## Mercados globales

- **Los mercados cierran una semana de recuperación.** Los datos macroeconómicos de esta semana en Estados Unidos, en especial una inflación al consumidor que cumplió con las expectativas y unas ventas minoristas mejores de lo esperado, ayudaron a tranquilizar los mercados sobre una posible recesión en la economía estadounidense. El mercado accionario caminaría con una de las mejores semanas del año, con un sentimiento positivo y manteniendo la expectativa de un primer recorte de tasas por parte de la Reserva Feral en septiembre.
- **En Reino Unido, las ventas minoristas muestran un panorama alentador.** Las ventas minoristas de julio aumentaron un 0,5% frente al mes de junio, y un aumento de 1,4% en términos anuales. Excluyendo los combustibles, las ventas aumentaron un 0,7% m/m, en línea con lo previsto, y reflejando un sólido impulso económico en el primer mes del tercer trimestre.
- **Claudia Sheinbaum recibió del Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación (TEPJF) la constancia que la acredita como presidenta electa de México.** Sheinbaum será la primera mujer en asumir la titularidad del poder Ejecutivo Federal en la historia de México, con un mandato que iría del 1 de octubre de 2024 al 30 de septiembre de 2030. Por su parte, se espera que el 22 de agosto se discuta en Comisiones la reforma al sistema judicial mexicano, cuya propuesta y posible aprobación ha generado volatilidad en los mercados.
- **La economía peruana creció a un menor ritmo en junio.** El Producto Interno Bruto (PIB) de Perú se expandió un 0,21% a/a en junio, siendo este el menor ritmo de expansión en lo que va del año. El menor crecimiento se atribuye principalmente a una caída de la producción minera, mientras la pesca, el transporte y el comercio fueron los que tuvieron mejor desempeño. El banco central y el Gobierno han pronosticado un crecimiento de 3,1% este año, respaldado por un mayor gasto y una recuperación de la inversión privada.

## Colombia

- **El Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre fue de 2,1% a/a, inferior al 2,8% a/a esperado por el mercado.** La actividad económica mostró señales mixtas con respecto al mismo periodo del año pasado, presentándose un crecimiento en los sectores de agricultura (10,2%), administración pública (4,8%), y entretenimiento (11,1%), mientras la industria (-1,6%) y explotación minera (-3,3%) fueron las que contrarrestaron al resultado. La demanda interna creció un 1,6% a/a, impulsada por un mayor consumo total, en el que los hogares y el gobierno mostraron mayor gasto frente al mismo periodo del año anterior. La inversión mostró su primer avance luego de cinco trimestres con un aumento de 4,3% a/a, sin embargo, en lo corrido del año se mantiene en terreno negativo, cayendo -1,3%.
- **Los analistas ajustaron sus expectativas de inflación a la baja, además, ahora prevén una aceleración en el recorte de tasas en la próxima reunión de política monetaria.** De acuerdo con la Encuesta de Expectativas del BanRep del mes de agosto, la expectativa de inflación para final de 2024 cayó del 5,77% a/a en julio al 5,70% a/a, mientras la expectativa para final de 2025 pasó de 3,94% a 3,87%. En cuanto a la tasa de intervención, el consenso de analistas espera un recorte de 75 pbs en la reunión de septiembre del BanRep, con una mediana que sitúa la tasa en el 8,50% a final del 2024. En cuanto a la tasa de cambio, la expectativa promedio para fin de año se ajustó a \$4044,14 frente al \$4.049,01 esperados en julio.

## Comentario de mercado.

- **En la jornada de ayer, la venta del yen japones impulso a un repunte en el peso mexicano que a su vez contribuyó a imprimir un movimiento de revaluación de +0,30% en el peso colombiano.** En cuanto al flujo, se destaca la venta de USD de agentes extranjeros, lo cual está relacionado con la subasta de COLTES que también tuvo lugar en la jornada de ayer. La tasa de cambio cotizó entre los 3.999 y los 4.034 pesos con un volumen de US 1,2 billones. La tasa de cambio podría tener una operación entre un rango 3990 y 4090 pesos.

## Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Ventas minoristas 1,4% a/a en línea (1am).
- **Eurozona:** Balanza comercial (4am).
- **Estados Unidos:** Permisos de construcción 1,39 MM vs. 1,43 MM esperados (7:30am).
- **Colombia:** Importaciones / Balanza comercial (10am).

## 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	1360	0,69%	-1,0%	13,8%
USD/COP	4011	-0,22%	2,1%	3,5%
CDS 5Y	185	-2,2%	4,6%	18,0%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102,8	-0,2%	-1,4%	1,4%
EURUSD	1,0993	0,2%	0,9%	-0,4%
GBPUSD	1,2904	0,4%	-0,5%	1,4%
USDJPY	148,07	-0,8%	-6,5%	5,0%
USDCOP	4011,0	-0,2%	2,1%	3,5%
USDMXN	18,6989	0,3%	5,8%	10,2%
USDBRL	5,4837	0,2%	0,7%	12,9%
USDCLP	928,50	-0,7%	2,1%	5,6%
USDPEN	3,7420	0,1%	0,6%	1,0%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,32	1,6	-70	-106
COLTES Feb 33	9,98	6,0	-47	6
COLTES May 42	11,01	6,1	-29	68
COLTES UVR 29	5,03	0,0	-43	134
COLTES UVR 37	5,35	-2,2	-50	118
COLTES UVR 49	5,14	-0,5	-50	110
Tesoros EEUU 2 años	4,04	11,2	-38	-21
Tesoros EEUU 10 años	3,87	2,8	-29	-1
Tesoros EEUU 30 años	4,14	-2,1	-23	11
SORF 3M	5,13	1,0	-15,1	-20,3

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.