

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos negativos ante las señales de un debilitamiento en la economía estadounidense. En Asia, las bolsas operan negativas, el Nikkei continúa debilitándose casi el 6% durante del fortalecimiento del yen. En Europa las bolsas presentan retrocesos del -1,24% en promedio. En EEUU los futuros presentan una tendencia negativa con un debilitamiento de más del 1,5% en promedio, luego de que los resultados de Amazon no cumplieran las expectativas del mercado y de la sorpresa negativa del dato de empleo en EEUU. Por su lado los bonos del tesoro a 10 años cayeron al 3,83% tras publicación de cifras de desempleo en Estados Unidos, mientras el precio del petróleo Brent continúa cayendo, ubicándose en 78,92 USD/b (-0,67%), dado el escalamiento de la incertidumbre geopolítica.

Mercados globales

- **La tasa de desempleo en los Estados Unidos aumenta al 4,3%, superando las expectativas.** Las nóminas no agrícolas también fueron inferiores a lo esperado ubicándose en 114 mil frente a las 176 mil previstas por el mercado. Adicionalmente el promedio de salarios por hora creció menos de lo esperado con un 0,2% frente al mes de junio. Las cifras generan preocupación sobre el mercado laboral, y suponen un proceso de desaceleración económica en EEUU. El mercado reaccionó con un sentimiento de aversión al riesgo con los tesoros a 10 años cayendo en 20pbs.
- **La debilidad de los datos económicos en EEUU está generando un sentimiento negativo en el mercado.** Ayer las solicitudes de subsidio por desempleo alcanzaron los niveles más altos en casi un año y posteriormente, la actividad manufacturera medida por el indicador del ISM se contrajo más de lo previsto con un balance de 46.8 puntos, mostrando aún presiones alcistas en los precios que contrastan con contracción en la perspectiva de empleo. Ante lo anterior, el mercado empieza a sopesar un escenario macro más sombrío que se refleja en el debilitamiento de la renta variable y el fortalecimiento de la renta fija.
- **Los resultados corporativos fueron mixtos en la jornada de ayer.** Apple reportó un incremento en sus ventas del 5%, apalancado por un aumento en los ingresos de sus servicios y la venta de iPads. Con unas ventas totales de US \$85,78 MM vs. US \$84,53 MM esperados, Apple forma parte de las pocas compañías con resultados favorables del segundo trimestre del año. Por otro lado, Amazon presentó un pronóstico decepcionante para los mercados, luego de reportar unos ingresos por ventas de US \$147,98 MM frente a US \$148,56MM esperados. De acuerdo con los estados financieros la caída se debe a que sus anuncios no recaudaron el dinero esperado, al igual que sucedió con Alphabet en días anteriores. Finalmente, Intel anunció que no pagará dividendos el último trimestre del año, y una reducción de su fuerza laboral en un 15%, lo cual no fue bien recibido por el mercado, y sus acciones cayeron un 20% en la jornada de ayer.

Colombia

- **Un grupo de congresistas independientes presentó propuesta de reforma a la salud ante la Comisión Primera de la Cámara, en busca de que sea discutida como una ley estatutaria.** La representante Catherine Juvinao pidió al Gobierno no presentar su propia propuesta con mensaje de urgencia, para asegurar que la iniciativa independiente también sea considerada. La iniciativa propone transformar las EPS en Gestoras de Salud, eliminando la intermediación financiera y estableciendo incentivos basado en resultados de salud. Juviano subrayó que el objetivo es mejorar el sistema actual sin desechar todo lo existente y fortalecer los controles anticorrupción.
- **El Gobierno está evaluando propuesta para reducir el IVA en tiquetes y paquetes turísticos, como parte de la estrategia de reactivación económica.** La iniciativa liderada por el ministro de Comercio, Luis Carlos Reyes, busca posicionar a Colombia como un destino atractivo para el turismo. Reyes destacó la importación del turismo en la reactivación económica y menciona una campaña promocional en EEUU para atraer visitantes a eventos culturales. La propuesta de reducción del IVA será estudiada en el marco de beneficios tributarios más amplios como parte del plan de reactivación.
- **El viceministro de Trabajo, Edwin Palma, renunció en medio de tensiones y huelgas en el Ministerio.** Aunque no se ha oficializado, Palma envió al presidente Gustavo Petro una carta de agradecimiento y reafirmando su compromiso con la protección de la clase trabajadora. Su renuncia sería efectiva el 31 de agosto. La huelga sindical, que lleva más de 2 meses no ha logrado acuerdos, manteniendo la tensión en el Ministerio de Trabajo.

Comentario de mercado.

- **En la jornada de ayer los movimientos en las divisas de LATAM reflejaron la reacción a las recientes decisiones de bancos centrales.** A nivel local, la tasa de cambio se movió entre 4023.11 y 4096.99 pesos, con un volumen de 1,5 MM de dólares. En cuanto al flujo, los agentes externos fueron los que llevaron el peso hacia el lado devaluatorio, cubriendo a otros pares en el mercado de emergentes en medio de un sentimiento de aversión al riesgo. Hoy la tasa de cambio podría incorporar la aversión al riesgo del mercado internacional luego de que se conocieran los datos de empleo en EE.UU. por lo que operaciones superiores a 4100 pesos serían el caso base.

Eventos para la jornada:

- **Brasil:** Inflación mensual Jul +0,06% (3am)
- **México:** Tasa de desempleo (7am)
- **Estados Unidos:** Tasa de desempleo 4,3% vs. 4,1% esperado / Ingresos medios por hora 0,2% m/m vs 0,3% esperado(7:30am)
- **Colombia:** Informe de Política Monetaria

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	1342	-0.29%	-3.0%	12.3%
USD/COP	4087	0.51%	4.1%	5.5%
CDS 5Y	196	2.5%	0.7%	24.9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.1	-0.3%	-1.6%	2.7%
EURUSD	1.0835	0.4%	0.8%	-1.8%
GBPUSD	1.2748	0.1%	0.5%	0.1%
USDJPY	148.91	-0.3%	-7.8%	5.6%
USDCOP	4087.0	0.5%	4.1%	5.5%
USDMXN	18.9958	0.7%	4.0%	11.9%
USDBRL	5.7713	0.4%	1.7%	18.8%
USDCLP	952.48	1.2%	0.6%	8.4%
USDPEN	3.7435	0.4%	-2.5%	1.1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.68	-6.7	-74	-70
COLTES Feb 33	10.42	-12.5	-31	49
COLTES May 42	11.39	-8.0	-17	106
COLTES UVR 29	5.17	-12.3	-35	148
COLTES UVR 37	5.64	-8.9	-10	147
COLTES UVR 49	5.36	-17.1	-19	132
Tesoros EEUU 2 años	4.12	-2.6	-62	-13
Tesoros EEUU 10 años	3.93	-4.2	-50	5
Tesoros EEUU 30 años	4.23	-4.3	-37	20
SORF 3M	5.23	-1.4	-9.0	-10.4

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.