

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos, a la espera de los comentarios del presidente de la Reserva Federal al final de la semana. En Asia, las bolsas presentaron leves crecimientos con +0,32% en promedio, mientras el Nikkei creció en 1,8%. En Europa las bolsas presentan caídas del -0,17% en promedio. En EEUU los futuros crecen ligeramente en un 0,04% en promedio, mientras los bonos del tesoro a 10 años se ubican en 3,86%, y el precio del petróleo Brent en 77,70 USD/b (+0,05%).

## Mercados globales

- **Se espera que Kamala Harris oficialice su candidatura a la presidencia en la convención demócrata esta semana.** Ayer, el presidente saliente Joe Biden, dijo que se concentraría en trabajar por los cinco meses de presidencia que quedan. Las encuestas más recientes muestran que Kamala Harris lidera la intención de voto por aproximadamente 2.5 y 3 puntos porcentuales sobre Donald Trump.
- **Esta semana, el mayor punto focal estará en el Simposio de Jackson Hole.** El tema del simposio se centra en el entendimiento de la efectividad y transmisión de la política monetaria. El presidente de la Reserva Federal, J. Powell, intervendrá el viernes a las 9 am hora Colombia. Se espera que el discurso afirme la posibilidad de tener un recorte de 25 bps en la reunión de Septiembre, aunque alguna parte del mercado estaría buscando señales que alimentaran la posibilidad de un recorte se 50 pbs.
- **Cifras macroeconómicas del mundo se alinean con las expectativas del mercado.** La inflación de la zona euro en el mes de julio fue de 2,6% a/a manteniéndose en línea con lo esperado, mientras que la subyacente (sin alimentos y energía) permaneció en 2,9%, también en línea con las expectativas. Por su parte, el Banco Central de China mantuvo sus tasas preferenciales en préstamos de uno a cinco años en 3,35% y 3,85% respectivamente.

## Colombia

- **Colombia dejará de vender carbón a Israel.** El Ministerio de Comercio, Industria y Turismo oficializó la prohibición de la venta de carbón a Israel, con la expedición del Decreto 1047 del 14 de agosto. De acuerdo con el Gobierno, la medida busca evitar que se generen recursos para que el conflicto entre Israel y Palestina siga su curso. La medida entrará en vigor el 22 de agosto.
- **El presidente Gustavo Petro, hizo un llamado para defender las reformas sociales.** En medio de la Segunda Asamblea Ordinaria de Colombia Humana, el presidente Gustavo Petro, hizo un llamado para defender las reformas sociales que actualmente adelanta el gobierno, entre ellas la reforma pensional que ya fue aprobada y la reforma laboral que se encuentra en segundo debate. Adicionalmente, el mandatario expresó que en caso de que las reformas fueran tumbadas, estas serían nuevamente presentadas.
- **Esta semana se conocerá la decisión de la venta de acciones de Tigo-UNE en propiedad de EPM.** La semana pasada la venta fue aprobada en Comisión primera del Concejo de Medellín, donde seis de los siete concejales votaron a favor. Se espera que el segundo debate sea el día de mañana. Por su parte, el presidente Gustavo Petro, manifestó su descontento, proponiendo reacondicionar el sector para impedir un monopolio.
- **Las importaciones de junio decrecieron en un 7,1% a/a.** La caída se atribuyó a una menor importación de bienes manufacturados (-17,51% a/a) y materias primas para la industria (-6,6% a/a), mientras la importación de bienes de consumo presentó un aumento de 4,5% a/a. La caída de las importaciones contribuyó a un decrecimiento en la balanza comercial en -20,2% a/a, la cual tuvo un saldo de US \$582,9 bn en junio.

## Comentario de mercado.

En la jornada del viernes, la tendencia positiva del peso colombiano terminó dado el movimiento del Yen japonés y una venta masiva de monedas de Latinoamérica. La tasa de cambio cotizó entre los 4.011 y 4.034 pesos con un volumen de US \$1,1 MM, en el que no se destacaron flujos relevantes, a excepción de que agentes externos se mantuvieron una venta de dólares en días anteriores. Esta semana se espera una volatilidad baja donde la tasa de cambio podría cotizar entre de los \$4.000 y \$4.083 pesos.

## Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** Inflación 2,6% a/a en línea / Cuenta corriente (4am).
- **México:** Ventas minoristas (7am).
- **Canadá:** Inflación 2,5% a/a en línea (7:30)am.
- **Japón:** Balanza comercial (6:50am).

## 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	1361	0,07%	-0,5%	13,9%
USD/COP	4031	0,50%	2,6%	4,1%
CDS 5Y	175	-0,5%	-6,0%	11,1%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101,9	0,0%	-2,4%	0,5%
EURUSD	1,1079	-0,1%	1,7%	0,4%
GBPUSD	1,3002	0,1%	0,5%	2,1%
USDJPY	146,47	-0,1%	-6,7%	3,8%
USDCOP	4031,0	0,5%	2,6%	4,1%
USDMXN	18,7808	0,6%	4,7%	10,7%
USDBRL	5,4118	-1,1%	-3,3%	11,4%
USDCLP	923,43	-1,6%	-2,5%	5,1%
USDPEN	3,7392	0,1%	-0,5%	0,9%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,33	0,9	-70	-105
COLTES Feb 33	10,02	3,9	-43	10
COLTES May 42	11,05	4,0	-29	72
COLTES UVR 29	4,95	-8,0	-57	126
COLTES UVR 37	5,24	-10,8	-66	107
COLTES UVR 49	5,00	-14,0	-71	96
Tesoros EEUU 2 años	4,04	8,9	-39	-21
Tesoros EEUU 10 años	3,87	3,0	-29	-1
Tesoros EEUU 30 años	4,12	-0,1	-25	10
SORF 3M	5,12	2,6	-15,8	-21,0

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](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.