

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos positivos a la espera de las minutas de la Fed. En Asia, las bolsas presentaron leves crecimientos con -0,2% en promedio, mientras el Nikkei decreció en -0,29%. En Europa las bolsas presentan crecimientos del +0,45% en promedio. En EEUU los futuros crecen en un 0,17% en promedio, mientras los bonos del tesoro a 10 años se ubican en 3,81%, y el precio del petróleo Brent en 77,36 USD/b (+0,23%).

Mercados globales

- Hoy el mercado estará atento a las minutas de la Reserva Federal y a la revisión de los datos de empleo en EEUU.** Se espera que las minutas refuercen la apertura del comité de política para recortar sus tasas en septiembre y será la publicación más importante antes de las esperadas declaraciones de Powell en Jackson Hole. Por otro lado, la revisión de las nóminas no agrícolas daría una lectura más precisa de la salud del mercado laboral, una revisión bajista reforzaría la expectativa por un recorte de tasas más agresivas por la Fed.
- El Banco Central de Suecia recortó su tasa de interés dada unas perspectivas de inflación favorables.** El Riskbank, decidió recortar la tasa de interés de referencia en 25pbs hasta el 3,5%, considerando el descenso de la inflación y un débil desempeño de la economía. La autoridad monetaria ve un menor riesgo de que la inflación vuelva a ubicarse en un nivel demasiado alto, agregando que, si las perspectivas de inflación se mantienen en la senda actual, podría haber recortes adicionales en la tasa este año.
- Se abre una nueva ronda de diálogo para el cese al fuego entre Israel y Gaza.** Las negociaciones se realizarán en El Cairo y los representantes de EEUU y Qatar creen que las brechas para lograr un acuerdo están cerradas. De acuerdo con Antony Blinken, la propuesta ya fue aceptada por Israel, sin embargo, queda pendiente alinear a Hamás. Por el momento, los precios de las materias están respondiendo más a la especulación por la debilidad económica global que por el conflicto geopolítico.

Colombia

- El codirector del Banco de la Republica Mauricio Villamizar ve la posibilidad de acelerar el ciclo de recortes en 75 pb.** A su vez, Villamizar remarcó la necesidad de tener cautela a la hora de la reducción, ya que algunos países como Chile, Paraguay y Brasil hoy están sufriendo rebotes inflacionarios, y podrían tener que incrementar sus tasas, siendo este un escenario que el BanRep quiere evitar. Villamizar ve saludable el proceso de recortes en Colombia y añade que es necesario evaluar la posibilidad de acelerar el ritmo de los recortes, de tal manera que no se revierta el proceso de reducciones.
- Se conoció primer borrador de la reforma tributaria que buscará un recaudo de \$12 billones para la financiación del Presupuesto General de 2025.** El gobierno buscaría aumentar el impuesto al carbón, disminuir beneficios tributarios a personas con mayores ingresos, y otorgar mayores beneficios a aquellas inversiones en energías renovables, así como incentivos tributarios para el turismo en algunas zonas del país como San Andrés. Cabe destacar que el documento aún se encuentra en redacción, y que las propuestas que circulan aún no están consolidadas. El plazo para que se presente el proyecto final es el próximo 15 de septiembre, mismo plazo para aprobar el monto definitivo del presupuesto general del 2025.
- Las remesas continúan con una buena dinámica, mientras la inversión de portafolio decrece.** Las remesas aumentaron un 12,13% a/a en lo que va del año a julio, hasta los US \$8.004 millones. Solo en julio el saldo fue de US \$1.237 millones, siendo el segundo mes más alto de la serie histórica. Por su parte, la Inversión Extranjera de Portafolio en Colombia mostró una salida neta de recursos por US \$2.013 en los primeros siete meses del año. Adicionalmente se presentó una caída del 27,9% a/a en la inversión de petróleo y minería en el mes de julio.

Comentario de mercado.

El día de ayer el peso se revaluó en +0,4%, alejándose de su correlación con las demás monedas latinoamericanas. El peso mexicano mostró un mal desempeño, mientras el colombiano se apreció debido a los flujos de operadores extranjeros que agregaron posiciones de carry trade. La tasa de cambio cotizó entre \$3.998 - \$4.045 con un volumen total de US \$1,1 MM. Los mercados se encuentran expectantes a la intervención de J. Powell en Jackson Hole, en busca de señales que puedan alentar a un recorte de tasas de 50 pbs. En ausencia de sorpresas, la tasa de cambio podría seguir oscilando alrededor de los niveles actuales.

Eventos para la jornada:

- Canadá:** IPP 2,9% (7:30am).
- Estados Unidos:** Revisión anual de los datos de nóminas no agrícolas (10 am) /Actas de la reunión de FOMC (1pm).
- Japón:** PMI manufacturero y servicios (7:30pm).

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	1345	-1,15%	-1,6%	12,6%
USD/COP	4012	-0,47%	2,2%	3,6%
CDS 5Y	176	0,0%	-5,2%	12,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101,6	0,1%	-2,7%	0,2%
EURUSD	1,1113	-0,2%	2,0%	0,7%
GBPUSD	1,3031	0,0%	0,8%	2,4%
USDJPY	146,10	0,6%	-7,0%	3,6%
USDCOP	4012,0	-0,5%	2,2%	3,6%
USDMXN	18,9704	-0,1%	5,7%	11,8%
USDBRL	5,4769	1,2%	-1,8%	12,8%
USDCLP	924,10	0,1%	-1,9%	5,1%
USDPEN	3,7480	0,2%	-0,2%	1,2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,30	-2,2	-80	-108
COLTES Feb 33	9,97	-4,9	-68	5
COLTES May 42	10,92	-12,8	-58	59
COLTES UVR 29	4,89	-6,0	-67	120
COLTES UVR 37	5,20	-4,0	-72	103
COLTES UVR 49	5,01	0,8	-79	97
Tesoros EEUU 2 años	3,99	-10,8	-53	-26
Tesoros EEUU 10 años	3,82	-9,7	-42	-6
Tesoros EEUU 30 años	4,07	-9,5	-37	5
SORF 3M	5,10	0,0	-18,1	-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 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.