

Hechos económicos relevantes

Los mercados se posicionan mixtos a la espera del Índice de Confianza al consumidor de EEUU. En Asia las bolsas crecen ligeramente en 0,04% en promedio. En Europa las bolsas operan en verde tras dato del PIB alemán, con crecimientos promedio de 0,35%, mientras que en EEUU los futuros operan con retrocesos del -0,22%. Los tesoros a 10 años en EEUU operan en 3.87%, mientras que el precio del petróleo Brent se ubica en 80,82 USD/b (-0,75%) dado un aumento en las tensiones geopolíticas del mundo.

Mercados globales

- **El presidente de Francia, Emmanuel Macron descartó nombrar a un primer ministro de izquierda.** A pesar de que la alianza liderada por la izquierda ganara las elecciones legislativas de julio, el día de ayer, Macron descartó nombrar a un gobierno de izquierda para poner fin al estancamiento político del país, ya que Macron considera que representaría un riesgo para la estabilidad institucional. El presidente está buscando consenso para orientar el liderazgo del gobierno hacia una posición de centro.
- **El PIB del segundo trimestre de Alemania se contrajo en -0,1% con respecto al primer trimestre de este año.** Luego de una expansión del 0,2% en los tres primeros meses del año, el PIB de Alemania representa la cuarta caída en los últimos siete trimestres de la mayor economía de Europa. La desaceleración económica se atribuye a caídas en el consumo de los hogares y al sector construcción. Por su lado también se presentaron contracciones en las exportaciones y en las manufacturas mientras se fortaleció la rama de los servicios.
- **En la jornada de hoy los mercados se encuentran a la espera del indicador de Confianza al consumidor en los Estados Unidos.** El mercado espera una cifra de 100,8 frente al 100,3 previo del mes de julio. Por su lado la presidenta de la Reserva Federal de San Francisco, Mary Daly se alineó al discurso de Powell afirmando que es apropiado un recorte de tasas por parte de la Fed. El día de mañana será la comparecencia del gobernador de la Fed, Christopher Waller, quien a su vez se espera que apoye un recorte en la reunión de septiembre.

Colombia

- **De acuerdo con la encuesta de Citibank de agosto, el consenso de los analistas espera una aceleración en el ciclo de recortes del BanRep.** La mayoría de los analistas esperan un recorte de 75 pb en septiembre, mientras para final de año esperan una tasa de política monetaria del 8,5%. Las expectativas de inflación se mantuvieron estables, con un promedio de 5,66% a fin de año (4pbs menos frente a encuesta anterior). En cuanto al crecimiento del PIB, el consenso estima un 1,64% para 2024, y 2,60% para 2025. Por último, la tasa de cambio, en promedio se espera que cierre en \$4.062 para fin de este año.
- **El gerente del Banco de la República señaló que la decisión de la Fed es importante para la decisión de política monetaria en Colombia.** En una entrevista con Primera Página, el gerente Leonardo Villar, indicó que las expectativas sobre el próximo movimiento de la Fed han sido muy volátiles, y por tanto es necesario evaluar la decisión de septiembre y el contexto en que esta se desarrolle, siendo este un elemento importante para la decisión del BanRep. Adicionalmente, indicó que hay un consenso en seguir continuando con el ciclo de flexibilización, sin embargo, insistió en la cautela, señalando que el ritmo no debe poner en peligro el cumplimiento de la meta de inflación.
- **El Ministerio de Hacienda adelantó reuniones con el Congreso sobre el Presupuesto General de la Nación.** El gobierno nacional adelantó reuniones con las comisiones económicas del Senado y la Cámara de Representantes para conciliar el proyecto del PGN de 2025 luego de que, en la sesión de las comisiones económicas, los congresistas de gobierno abandonaran la sesión salvándola de ser hundida a falta de quorum. De acuerdo con el ministerio, el presupuesto de \$523 billones cumpliría con la regla fiscal.
- **Aerolíneas podrán retomar sus operaciones con normalidad, dado que el abastecimiento de combustible Jet A1 está garantizado para el mes de agosto.** La importación dispuesta por Ecopetrol de 100 mil barriles del combustible para respaldar las operaciones de contingencia normalizaría las operaciones de las aerolíneas del país luego de que la jornada de ayer se caracterizara por la cancelación masiva de vuelos.

Comentario de mercado.

- **La jornada de ayer fue baja en volúmenes de negociación para el peso.** Con un volumen total de 870 M de dólares, la tasa de cambio cotizó entre \$4.015 – \$4.032 en el que tanto los agentes locales como externos se mantuvieron cautos en las negociaciones. Dada la baja carga de datos macroeconómicos para esta semana, se espera que la tasa de cambio continúe oscilando alrededor del rango entre \$4.000 y \$4.083.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** PIB 2T 0,0% a/a vs. -0,1% esperado (1am).
- **México:** Balanza comercial (7am).
- **Estados Unidos:** Confianza del consumidor (9am).

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	1344	0.97%	-0.1%	12.4%
USD/COP	4028	-0.01%	2.6%	4.0%
CDS 5Y	172	0.1%	-7.7%	9.6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100.8	0.0%	-3.4%	-0.5%
EURUSD	1.1162	0.0%	3.2%	1.1%
GBPUSD	1.3221	0.3%	2.8%	3.8%
USDJPY	144.55	0.0%	-6.1%	2.5%
USDCOP	4027.5	0.0%	2.6%	4.0%
USDMXN	19.4328	0.1%	4.3%	14.5%
USDBRL	5.4948	0.2%	-2.9%	13.1%
USDCLP	905.15	-0.3%	-4.9%	3.0%
USDPEN	3.7440	-0.1%	0.4%	1.1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.38	0.3	-57	-100
COLTES Feb 33	9.90	-7.5	-82	-2
COLTES May 42	10.86	-9.0	-75	53
COLTES UVR 29	4.90	-4.1	-58	121
COLTES UVR 37	5.13	-5.8	-76	96
COLTES UVR 49	4.91	-0.5	-76	87
Tesoros EEUU 2 años	3.94	-6.0	-44	-31
Tesoros EEUU 10 años	3.85	-0.4	-35	-3
Tesoros EEUU 30 años	4.14	1.3	-31	11
SORF 3M	5.06	-0.9	-19.3	-26.9

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.