

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con sesgos positivos al cierre de la semana. En Asia los avances fueron superiores al 0,50%, mientras que, en Europa los datos de inflación refuerzan el sentimiento positivo y las bolsas avanzan más del 0.30% en promedio. Los futuros en EEUU avanzan más del 0.20% en promedio. Los tesoros en EEUU a 10 años operan en 3,87% y los precios del petróleo operan ligeramente bajistas con el Brent en 79,86 USD/barril (-0.10%)

## Mercados globales

- **El Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE), se alineó con las expectativas del mercado.** En julio el PCE se ubicó en 0,2% m/m, al tiempo que el indicador anual se mantuvo estable en el 2,5%. Del mismo modo, la inflación subyacente del PCE se mantuvo estable en el 2,6% a/a, mientras los ingresos personales aumentaron ligeramente más de lo esperado en 0,3% m/m. Este indicador es el favorito de la Reserva Federal y muestra un resultado favorable de cara a la próxima reunión de política monetaria del 18 de septiembre, en la que el mercado espera un primer recorte de 25pbs.
- **La inflación de la zona Euro se reduce al mínimo de tres años lo cual refuerza las expectativas frente a una bajada de tasas.** El dato de inflación de agosto se situó en 2,2% a/a estando en línea con lo esperado y desacelerándose frente al 2,6% del mes pasado. Las reducciones en las presiones inflacionarias sugieren la posibilidad de cumplimiento de la meta del 2% del BCE. La inflación en España y Alemania contribuyeron al resultado, mientras en Francia la inflación se ubicó ligeramente por encima de lo previsto, presionando especialmente la inflación de servicios en toda la región, lo cual puede atribuirse a los recientes Juegos Olímpicos. Por su parte, la tasa de desempleo de la Eurozona cayó a un nivel mínimo histórico del 6,4%, por lo que, a pesar de la política monetaria restrictiva, Europa muestra fortalecimiento en su mercado laboral.
- **La inflación en Tokio se aceleró al 2,6% a/a en agosto frente al 2,2% a/a del mes de julio.** Por lo que podría verse una mayor disposición del Banco central de Japón a subir las tasas de interés dado que las presiones inflacionarias persisten. A su vez la tasa de desempleo de julio creció al 2,7% a/a frente al 2,5% esperado y previo. La actividad industrial de Japón presentó crecimientos del 2,8% a/a, sin embargo, no cumplió con las expectativas del 3,6% a/a. Si bien el Banco de Japón se ha mantenido vigilante a la evolución del mercado y las posiciones de carry trade, las presiones inflacionarias suponen una mayor presión para que la entidad aumente las tasas de interés.

## Colombia

- **En la jornada de hoy el gremio de transportadores inicia un paro manifestando su descontento por el alza de los precios del ACPM.** La asociación colombiana de camioneros protestará en Bogotá a través de una ruta que comienza desde la calle 13, pasando por la avenida Boyacá hasta la calle 26 con carrera 7ma. Hasta el momento el gobierno no ha oficializado dicha subida en los precios del diésel y se está a la espera de conocer la fecha en que comience a materializarse el incremento.
- **El presidente del Senado Efraín Cepeda afirmó que la ley de financiamiento genera incertidumbre.** Cepeda manifestó escepticismo frente a la posibilidad del recaudo de \$12 billones que propone la reforma tributaria. Su intervención estuvo dirigida a las afectaciones que podría tener el sector minero, señalando que las regalías del sector aportan \$9,2 billones y han venido incrementando desde el 2022. A su vez indicó que la caída de la inversión dificulta la producción de utilidades lo cual impactaría directamente sobre el recaudo. Se espera que en la próxima semana se radique la reforma de manera que se den a conocer los diferentes puntos que la compongan.
- **La codirectora del Banco de la República, Bibiana Taboada ratificó que el BanRep no será responsable de financiar las pensiones.** Taboada afirmó que el emisor únicamente administrará el fondo de ahorro, y no será responsable de pagar las pensiones ni recibir cotizaciones, además que esta nueva función no afectará la independencia del BanRep. Cabe señalar que la reforma pensional ya aprobada comenzará a regir desde el 1 de julio del 2025.

## Comentario de mercado.

- **El día de ayer se devaluaron las monedas latinoamericanas por el sentimiento de aversión al riesgo del mercado dada la caída en las acciones de Nvidia.** El peso mexicano y el real brasilero presentaron devaluaciones del -1,0% lo cual generó un aumento del 0,5% en la tasa de cambio al cierre de ayer. La tasa de cambio cotizó entre \$4.110 - \$4.147 con un volumen total de US \$1,3 MM. Al final de la jornada se presentó una entrada de pesos lo cual contribuyó a que la tasa cerrara cerca de su apertura de \$4.100. En caso de mantenerse el sentimiento de aversión la tasa se podría situar cerca de \$4.215, de lo contrario podría situarse entre los \$4.100 - \$4.085.

## Eventos para la jornada:

- **Perú:** Festivo
- **Francia:** Inflación 1,9% a/a vs. 1,8% esperado / PIB 2T 1,0% a/a vs. 1,1% esperado / IPP (1:45am)
- **Eurozona:** Inflación 2,2% en línea / Tasa de desempleo 6,4% a/a vs. 6,5% esperado (4am)
- **Brasil:** Tasa de desempleo 6,8% en línea (7am)
- **Estados Unidos:** Índice de precios PCE: 0,2% m/m en línea (7:30am)
- **Canadá:** PIB 2T 2,1% a/a (7:30am)
- **Chile:** Producción de cobre / Ventas minoristas (8am)
- **Colombia:** Tasa de desempleo / Reunión ordinaria del BanRep (10:30am)
- **China:** PMI manufacturero (8:30pm).

## 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	1335	-0.57%	0.0%	11.7%
USD/COP	4120	0.53%	4.9%	6.3%
CDS 5Y	179	0.5%	-4.8%	14.1%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101.4	0.0%	-3.0%	0.1%
EURUSD	1.1070	-0.1%	2.4%	0.3%
GBPUSD	1.3163	0.0%	2.5%	3.4%
USDJPY	145.59	0.4%	-4.7%	3.2%
USDCOP	4119.8	0.5%	4.9%	6.3%
USDMXN	19.6888	-0.8%	4.9%	16.0%
USDBRL	5.6011	-0.5%	-0.2%	15.3%
USDCLP	909.34	-0.3%	-4.6%	3.5%
USDPEN	3.7496	0.3%	0.5%	1.2%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.45	7.1	-45	-93
COLTES Feb 33	9.90	-0.8	-81	-3
COLTES May 42	10.77	-6.5	-85	44
COLTES UVR 29	4.99	5.7	-37	130
COLTES UVR 37	5.14	3.0	-69	97
COLTES UVR 49	4.92	4.5	-65	88
Tesoros EEUU 2 años	3.93	3.3	-43	-32
Tesoros EEUU 10 años	3.88	1.7	-26	0
Tesoros EEUU 30 años	4.15	0.9	-24	13
SORF 3M	5.02	0.1	-23.1	-31.5

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](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.