

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos mixtos luego de recuperaciones en algunas bolsas del mundo. En Asia, las bolsas operan positivas, el Nikkei se recupera en 10,23%, el resto de las bolsas asiáticas operan en 2,27% en promedio. En Europa las bolsas presentan retrocesos del -0,41% en promedio. En EEUU los futuros se recuperan en 0,63% en promedio. Por su lado los bonos del tesoro a 10 años también presentan una recuperación con una tasa del 3,83%, mientras el precio del petróleo Brent continúa cayendo, ubicándose en 75,82 USD/b (-0,63%), debido a la incertidumbre geopolítica.

Mercados globales

- Indicadores publicados en los Estados Unidos calman a los mercados tras sospechas de recesión económica.** De acuerdo con el indicador ISM del sector no manufacturero, el empleo, los precios y la actividad del sector, presentaron una expansión superando las expectativas del mercado. Por otro lado, el PMI no manufacturero con 51,4 puntos se encontró en línea con lo esperado, evidenciando fortalezas sobre dichos sectores. La puntuación favorable de estos indicadores se traduce en un crecimiento de la economía, lo cual, apaciguó a los mercados internacionales.
- El Banco Central de Brasil dijo que no dudaría en subir la tasa de interés si es necesario.** En las minutas sobre la última reunión de política monetaria, el comité del BCB dijo en unanimidad que subiría la tasa de ser necesario para asegurar la convergencia de la inflación a la meta. Añadieron que la etapa actual exige cautela y monitoreo diligente de los factores que condicionan la inflación sin comprometerse con estrategias a futuro.
- La presidente de la Reserva Federal de San Francisco, Mary Daly, considera que se deben recortar tasas de interés en los próximos meses.** Daly resaltó que el mercado laboral se está desacelerando y que no se puede dejar que se desacelere más, por lo que las tasas deberían bajar en los próximos trimestres. Daly dijo que los movimientos a futuro dependerían de la información entrante. Sobre el mercado laboral, enfatizó que, si bien las nuevas contrataciones se han desacelerado, no se ha visto un recorte de puestos de empleo.
- Japón presentó indicadores económicos mixtos con respecto a las expectativas del mercado.** El gasto de los hogares del mes de junio presentó una caída del -1,4% (a/a) frente a un -0,9% (a/a) esperado. Sin embargo, el total de ingresos salariales de los empleados superó las expectativas de un crecimiento del 2,3%, siendo este de 4,5% en el mes de junio. Por su lado el Yen japones se continúa recuperando de la recuperación tras la subida de tasas del banco central.

Colombia

- De acuerdo con las minutas de política monetaria, la junta directiva del Banco de la República continuaría actuando con cautela en futuras decisiones.** En su última reunión, la junta decidió por mayoría recortar la tasa de interés en 50pbs hasta el 10,75%. Cinco directores que apoyaron esta medida, considerando que mayores recortes no serían sostenibles y podrían comprometer la convergencia de la inflación a la meta, destacando la necesidad de la prudencia debido a riesgos en la inflación y la volatilidad externa. Dos directores que abogaron por un recorte de 75 pbs argumentaron que, la tendencia a la baja en la inflación y las expectativas favorables justifican un mayor estímulo para fortalecer la recuperación económica. Ambos grupos coincidieron en la importancia de ajustar la política monetaria de manera cuidadosa y basada en la información disponible.
- Las exportaciones de junio se ubicaron en US \$3,82 MM, cayendo un 5% a/a.** Las exportaciones tradicionales presentaron una contracción del -8,46% a/a, mientras que las no tradicionales cayeron en -0,6% a/a. Con respecto al mes anterior las exportaciones totales presentaron una caída de -14,1%, siendo el mayor descenso desde enero de 2024. A pesar de la dinámica favorable en términos de precios del petróleo y el café, la contracción de las exportaciones se atribuye a una reducción en el volumen de carbón exportado, a su vez, las exportaciones del sector agrícola (excluyendo el café), mostraron una contracción del 7% a/a.
- La ejecución del Presupuesto General de la Nación superó el 54,6% en el mes de julio.** De acuerdo con el Ministerio de Hacienda, se adquirieron obligaciones por \$228,5 BN de los cuales \$51,8 BN correspondieron al servicio de la deuda. Adicionalmente de acuerdo con las cifras de julio, la ejecución del presupuesto mejoró en 0,2% con respecto al mismo periodo de 2023, mientras el gasto de funcionamiento fue 1,1% por debajo de su promedio histórico. Finalmente se espera en las próximas semanas que el gobierno radique el plan de financiamiento del presupuesto general del 2025.

Comentario de mercado.

- El día de ayer la aversión al riesgo de los mercados continuó devaluando al peso.** La tasa de cambio se situó entre \$4.215-\$4.142, registrando un volumen de US \$1.500 M, siendo este volumen mayor al de la jornada del viernes. Los agentes externos fueron los principales impulsores de este movimiento debido al cierre de las posiciones de carry trade por la revaluación del yen japones. Por otro lado, el movimiento del peso responde a las variables técnicas esperadas, por lo que es probable que mantenga dicho nivel. En la jornada de hoy se espera una alta volatilidad de mercado y que las operaciones del peso sean realizadas de acuerdo con el apetito al riesgo del mundo.

Eventos para la jornada:

- Estados Unidos:** Balanza comercial (7:30am)
- Canadá:** Balanza comercial (7:30am)
- China:** Balanza comercial (10pm.)
- Resultados empresariales:** Airbnb
- Colombia:** Presentación Informe de Política Monetaria 3pm.

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	1295	-1.69%	-6.4%	8.3%
USD/COP	4159	0.50%	5.9%	7.4%
CDS 5Y	207	-0.3%	14.0%	32.1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	103.1	0.4%	-1.7%	1.8%
EURUSD	1.0914	-0.3%	0.8%	-1.1%
GBPUSD	1.2690	-0.7%	-0.9%	-0.3%
USDJPY	145.05	0.6%	-9.8%	2.8%
USDCOP	4158.9	0.5%	5.9%	7.4%
USDMXN	19.3200	-0.2%	7.3%	13.8%
USDBRL	5.6812	-0.7%	3.9%	17.0%
USDCLP	954.10	0.4%	1.8%	8.5%
USDPEN	3.7293	-0.2%	-1.6%	0.7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.48	-0.8	-86	-91
COLTES Feb 33	10.29	6.1	-38	37
COLTES May 42	11.35	4.7	-15	102
COLTES UVR 29	5.01	-6.8	-48	132
COLTES UVR 37	5.54	9.4	-21	137
COLTES UVR 49	5.36	6.5	-19	132
Tesoros EEUU 2 años	3.96	4.0	-64	-29
Tesoros EEUU 10 año:	3.84	5.2	-44	-4
Tesoros EEUU 30 año:	4.11	4.0	-36	8
SORF 3M	5.06	-7.6	-25.0	-27.5

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 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.