

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos negativos. En Asia, las bolsas operaron en rojo con caídas del -0,27% en promedio, mientras el Nikkei se contrajo en -0,74%. En Europa las bolsas presentan retrocesos del -1,0% en promedio. En EEUU los futuros presentan leves incrementos de 0,03% en promedio. Por su parte, los bonos del tesoro a 10 años continúan recuperándose ubicándose en 3,99%, mientras el precio del petróleo Brent se ubica en 78,42 USD/b (+0,09%).

Mercados globales

- **Kamala Harris escogió a Tim Walz como su fórmula vicepresidencial frente a su próxima candidatura.** A través de sus redes sociales, Harris anunció su petición hacia el actual gobernador de Minnesota, quien aceptó al poco tiempo. Tras obtener el 99% de votos de los delegados del partido demócrata, Harris será la primera mujer afroamericana en competir por las urnas a la presidencia de los Estados Unidos. Walz aporta una perspectiva rural del Medio Oeste a la campaña demócrata junto con objetivos de política liberal, por lo cual se espera que pueda atraer votantes trabajadores del cinturón industrial del Medio Oeste. Esta decisión podría generar cambios en las próximas encuestas de intención de voto, las cuales actualmente se encuentran bastante reñidas entre Donald Trump y Kamala Harris.
- **Nuevas peticiones de subsidios por desempleo en Estados Unidos fueron menores a lo estimado . Las nuevas peticiones de subsidio por desempleo fueron de 233 mil inferiores a las 241 mil esperadas.** Por su parte, las renovaciones por subsidios de desempleo fueron de 1,875 M vs. 1,870 M. La cifra podría contrarrestar la reciente volatilidad tranquilizando la reactividad de los mercados y los posibles vientos de recesión económica presentados en los pasados días.
- **De acuerdo con JP Morgan existe un 35% de probabilidad que ocurra una recesión a final de año en los Estados Unidos.** El aumento de 10 p.p. con respecto al mes pasado se debe a la debilidad de las cifras de empleo, por lo cual esperan que la Fed recorte sus tasas en 50 puntos básicos en las próximas reuniones de septiembre y noviembre. Adicionalmente afirman que para el segundo semestre del 2025 existe una probabilidad de 45% de una recesión. Adicionalmente, afirmaron que aproximadamente el 75% de las posiciones de carry trade fueron retiradas tras la subida de tasas en Japón.
- **La inflación en México se acelera en julio.** La inflación mensual se situó en 1,05% superando el 1,02% estimado. En términos anuales la inflación ascendió al 5,57% desde el 4,98% del mes anterior, mientras la inflación subyacente que excluye alimentos y energía se situó en 0,32% m/m por encima del 0,29% esperado. Hoy el Banco Central de México decidirá sobre sus tasas de interés y los resultados recientes podrían implicar que la tasa de interés se mantenga en el 11% por tercera reunión consecutiva.

Colombia

- **El gerente técnico del Banco de la República, Hernando Vargas, se refirió a los principales riesgos que persisten en la inflación.** En la presentación del Informe de Política Monetaria del BanRep, Vargas señaló que los alimentos y los regulados son los rubros de inflación que pueden generar mayores presiones al alza, haciendo énfasis en la indexación de arriendos, y los precios de la energía. Adicionalmente, señaló que, si la tasa de interés baja muy rápido, con lo demás constante, podría haber una fuerte presión al alza en la tasa de cambio, siendo este uno de los supuestos que la Junta tiene en cuenta en su decisión.
- **En las próximas semanas serían radicadas la reforma laboral y la reforma a la salud.** El ministro del Interior, Juan Fernando Cristo, anunció que, la próxima semana se espera la presentación de la reforma laboral, para comenzar la discusión en la plenaria del Senado, y posteriormente sea presentada la reforma a la salud y la ley de jurisdicción agraria. Por su parte, el ministro de Salud, Guillermo Jaramillo, explicó que el proceso de concertación entre partidos ya ha terminado, dejando en claro que esta reforma no buscará estatizar el sistema, si no que buscará crear un modelo de salud rural que cubra a más de 20 millones de personas que no tienen acceso al sistema actual.
- **El presidente Gustavo Petro cumplió dos años de mandato y dio un balance de lo que ha sido su gestión.** El mandatario resaltó el avance del sector turismo en la economía nacional, los esfuerzos ambientales, como avances en la transición energética y reducción en la deforestación, además de la reducción gradual de la inflación. Adicionalmente, señaló que se debe lograr un acuerdo nacional sobre la salud, los servicios públicos, la paz y la lucha anticorrupción. De acuerdo con la más reciente encuesta Invamer, el 65,2% de los encuestados considera que las cosas en el país van por mal camino (un 5,5% menos frente a mayo de 2023), mientras el 29,4% opina que las cosas van por buen camino.

Comentario de mercado.

- **En la jornada del martes, la volatilidad continuó en todos los activos de riesgo incluyendo el peso colombiano.** La tasa de cambio operó entre los 4.127 y 4.160 pesos con un volumen total de US \$1,3 MM el peso presentó una revaluación del +0,5%. En cuanto al flujo, los agentes offshore fueron los principales actores del mercado, mientras los agentes locales estuvieron ausentes en los últimos días. El peso mantendría una influencia del mercado internacional, por lo que favorece mantenerse ágil.

Eventos para la jornada:

- **México:** Inflación al consumidor 1,05% m/m vs 1,02% m/m (7am) / Decisión de política monetaria (2pm).
- **Chile:** Inflación al consumidor 0,7% m/m vs. 0,6% m/m (7am).
- **Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 233mil vs 241 mil esperadas (7:30am).
- **Perú:** Decisión de política monetaria (6pm).
- **Colombia:** Inflación al consumidor (6pm).
- **China:** Inflación al consumidor (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	1297	0,17%	-6,3%	8,5%
USD/COP	4140	-0,46%	5,4%	6,9%
CDS 5Y	209	-0,3%	14,7%	32,9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103,1	-0,1%	-1,8%	1,7%
EURUSD	1,0930	0,1%	1,0%	-1,0%
GBPUSD	1,2696	0,0%	-0,9%	-0,3%
USDJPY	146,24	-0,3%	-9,1%	3,7%
USDCOP	4139,8	-0,5%	5,4%	6,9%
USDMXN	19,3125	0,1%	7,2%	13,8%
USDBRL	5,6332	-0,5%	3,0%	16,0%
USDCLP	943,63	-0,1%	0,4%	7,4%
USDPEN	3,7365	0,2%	-1,4%	0,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,55	7,1	-78	-83
COLTES Feb 33	10,39	9,9	-28	47
COLTES May 42	11,47	11,6	-3	114
COLTES UVR 29	5,13	11,9	-36	144
COLTES UVR 37	5,56	1,9	-19	139
COLTES UVR 49	5,35	-1,0	-20	131
Tesoros EEUU 2 años	3,97	5,4	-63	-28
Tesoros EEUU 10 años	3,93	14,6	-34	5
Tesoros EEUU 30 años	4,24	16,7	-24	21
SORF 3M	5,10	-3,0	-20,4	-22,9

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.