

Hechos económicos relevantes

Los mercados continúan recuperándose luego de un inicio de semana negativo. En Asia, las bolsas operaron en verde con repuntes del 0,79% en promedio luego de unos datos de inflación en China mejor de lo esperado, mientras el Nikkei se recupera en 0,56%. En Europa las bolsas presentan crecimientos del 0,34% en promedio. En EEUU los futuros caen levemente, mientras los bonos del tesoro a 10 años se ubican en 3,95%, y el precio del petróleo Brent se ubica en 79,58 USD/b (+0,52%).

Mercados globales

- La inflación en China aumentó a 0,5% a/a superando el 0,3% a/a esperado en julio.** El incremento en julio ha sido el más alto desde febrero (0,7% a/a), debido a un aumento del precio de la carne de cerdo en 20,4% en julio con respecto al mismo periodo del año pasado. La carne de cerdo representa un rol bastante significativo sobre el índice de precios que apalancó la subida de la inflación. Por otro lado, el índice de precios al productor cayo a 0,8% (a/a) frente al 0,9% (a/a) esperado, en el que se destaca una caída de los precios de materiales de construcción. A pesar de que los resultados de inflación podrían suponer una recuperación de la demanda interna, no se descarta que el ascenso haya obedecido a efectos puntuales y unas bases estadísticas que impulsaron al alza algunos alimentos.
- A pesar de las presiones inflacionarias y volatilidad del mercado, el Banco Central de México (Banxico) decidió bajar su tasa de interés.** Luego de que la cifra de inflación de julio se acelerase más de lo esperado, la junta de Banxico decidió bajar la tasa en 25 pbs hasta el 10,75% en una decisión dividida de tres a favor del recorte y dos a favor de mantenerla estable. Los analistas esperaban que mantuvieran las tasas en un 11% debido a la volatilidad de los mercados financieros, la depreciación del peso mexicano y el aumento en las expectativas de inflación. Banxico elevó sus proyecciones de inflación a 5,2% en el tercer trimestre frente al 4,5% previo, y argumentaron que, si bien el panorama inflacionario amerita una postura restrictiva, la reducción de la inflación subyacente ha sido significativa al tiempo que se busca apoyar la reactivación económica.
- El banco central de Perú bajo su tasa en 25 puntos básicos a 5,50%.** Tras su inflación de julio de 2,13%, el cual se mantiene dentro del rango meta entre 1% y 3%, el banco central redujo las tasas dado que su economía muestra señales de recuperación luego de una recesión en 2023. El banco reiteró que seguirían atentos a la evolución de la inflación subyacente y que podría haber modificaciones adicionales de política monetaria de ser necesarias.
- Resultados corporativos mixtos .** Disney superó las expectativas con ingresos de US \$23,16 MM vs. US \$23,07 MM esperados, cifra atribuida a sus negocios combinados de streaming compuestos por Disney+, Hulu e ESPN+. Por su parte Airbnb logro ingresos de US \$2,75 MM vs. \$2,74 MM esperados, advirtiendo sobre una reducción en la demanda de sus clientes estadounidenses. La farmacéutica Novo Nordisk presento ingresos netos de US \$20,05 MM vs. US \$20,9 esperados en el primer trimestre, dicha caída se debe a una reducción en las ventas de su medicamento para la obesidad Wegovy.

Colombia

- La inflación sorprendió por debajo de lo estimado por los analistas.** La inflación de julio se ubicó en 0,20% m/m por debajo del 0,28% estimado por los analistas en la encuesta del BanRep y por debajo del 0,26% estimado por Scotiabank Colpatría. En términos anuales la inflación retoma a una senda descendente cayendo del 7,18% a/a al 6,86% a/a. El grupo de arriendos y servicios públicos fue el que más contribuyó a la inflación total, con una variación de 0,45% y un aporte de 14pbs, seguido por el rubro de alimentos con una variación de 0,21% m/m y un aporte de 4pbs. El resultado refuerza la expectativa de una aceleración en el ciclo de recortes en la reunión de septiembre, en la que desde Scotiabank Colpatría se prevé un recorte de 75pbs hasta el 10%.
- El Banco de la Republica compró \$1,89 billones en TES acumulando tenencias por \$23,8 billones en el mes de julio.** El banco central realizó su primera compra de deuda pública en 11 meses, con el fin de responder al spread de la base monetaria y así ayudar a que el Indicador Bancario de Referencia (IBR) estuviera en línea con la tasa de política monetaria. En el mismo mes, el BanRep compró US\$200 millones cerrando con adquisiciones por US \$1.024,9 millones mediante opciones PUT.
- Ecopetrol anunció pago anticipado de US \$250 millones de su bono internacional con vencimiento a 2026.** La fecha de redención de los bonos será el 5 de septiembre de 2024 con un precio de redención de US \$1.014,95 por cada US \$1.000 de principal más intereses causados. Esta maniobra financiera se hará con el fin de gestionar el refinanciamiento de la deuda para 2026.
- El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) nombró a la economista, Johanna López como su nueva directora encargada.** Johanna Lopez, reemplazará transitoriamente a Andrés Velasco, quien renunció hace algunos días, y que ahora ha sido designado como nuevo presidente de Asofondos

Comentario de mercado.

- En la jornada de ayer el peso se revaluó frente a las demás monedas latinoamericanas.** El apetito de riesgo se observó en todos los activos y los flujos externos continuaron como los principales impulsores del movimiento del peso. La tasa de cambio se situó entre los 4.060 y 4.120 pesos con un volumen de US \$1,1 MM. Actualmente el peso colombiano ha tenido una correlación con el peso mexicano, por lo que se podría suponer que la decisión de política monetaria del Banxico y los resultados de inflación en Colombia el día de ayer, tendrían alguna influencia en la volatilidad del peso colombiano.

Eventos para la jornada:

- Alemania:** Inflación al consumidor 2,3% (a/a) en línea (1am).
- Brasil:** Inflación al consumidor 4,5% (a/a) vs. 4,47% (a/a) esperado (7am).
- Canadá:** Tasa de desempleo 6,4% vs. 6,5% esperado (7:30am)

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	1299	0,19%	-5,4%	8,7%
USD/COP	4060	-1,93%	3,4%	4,8%
CDS 5Y	201	-1,3%	10,4%	28,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103,2	0,0%	-1,8%	1,9%
EURUSD	1,0913	-0,1%	0,9%	-1,1%
GBPUSD	1,2730	-0,1%	-0,4%	0,0%
USDJPY	146,92	-0,2%	-8,9%	4,2%
USDCOP	4060,0	-1,9%	3,4%	4,8%
USDMXN	18,8271	-0,2%	5,1%	10,9%
USDBRL	5,5470	-1,5%	1,4%	14,2%
USDCLP	936,28	-0,8%	-0,4%	6,5%
USDPEN	3,7255	-0,3%	-1,6%	0,6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,42	-12,5	-94	-96
COLTES Feb 33	10,37	-1,9	-36	45
COLTES May 42	11,36	-10,6	-23	103
COLTES UVR 29	5,17	3,8	-29	148
COLTES UVR 37	5,63	7,0	-12	146
COLTES UVR 49	5,43	8,0	-9	139
Tesoros EEUU 2 años	4,03	5,1	-60	-22
Tesoros EEUU 10 años	3,94	5,0	-35	6
Tesoros EEUU 30 años	4,23	4,8	-26	20
SORF 3M	5,11	5,6	-19,1	-21,9

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 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.