

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos positivos antes de la decisión de tipos de interés de La Reserva Federal. En Asia las bolsas se avanzan en promedio 1,7%, mientras en Europa las bolsas presentan un aumento del 0,68% en promedio, en EEUU los futuros continúan la tendencia positiva con avances del 0,95% en promedio. Por su lado los bonos del tesoro a 10 años operan en 4,13%, mientras el precio del petróleo Brent se ubica en 80,83 USD/b (+2,79%).

Mercados globales

- **Aumenta la tensión geopolítica luego de dos ataques de Israel en Teherán y Beirut.** Durante la noche, Israel se atribuyó el asesinato de dos líderes de Hezbolá en Beirut y de Hamás en Teherán. Los ataques representan la respuesta al ataque con cohetes desde el Líbano contra Israel realizado durante el fin de semana. Lo anterior reduce las probabilidades de que haya un fin cercano al conflicto y los precios de las materias primas tienen una jornada al alza, el precio del petróleo Brent sube más del 2%.
- **El Banco de Japón, elevó su tasa de interés de referencia a 0,25% y reducirá su programa de compra de bonos gradualmente.** La decisión de política monetaria situaría las tasas de interés en sus niveles más altos desde 2008, cuando el interés de intervención fue del 0,3%. El mensaje del Banco de Japón fue agresivo en la medida en que dijo que seguiría subiendo sus tasas de interés si el escenario de inflación y crecimiento evoluciona en línea con sus previsiones, recordemos que la inflación a junio se ubicó en 2,9% anual. Adicionalmente, planean reducir las compras de bonos del Estado japoneses desde JPY 5,7 billones a un equivalente de JPY 3 bn (US \$19 MM) en el primer trimestre de 2026.
- **Según consenso de analistas la Fed mantendrá estable su tasa de interés de 5,25% – 5,50% en la reunión de hoy.** Los indicadores macroeconómicos de la semana pasada fueron favorables, donde el Índice de precios PCE de junio se encontró sobre el nivel esperado del 2,5%. Los resultados alentadores de inflación y otros que suponen un enfriamiento de la economía, alienta las expectativas de que la Fed comience el ciclo de reducción de tasas en su reunión de septiembre.
- **En Latinoamérica los bancos centrales de Brasil y Chile decidirán sobre tasas de interés.** En Brasil se anticipa estabilidad en 10.50%, mientras que Chile podría optar por un recorte de 25 pbs en lo que podría ser uno de los últimos movimientos antes de decidir pausar el ciclo de recortes.

Colombia

- **El Banco de la República decidirá hoy sobre las tasas de interés.** El consenso estima una reducción de 50 puntos básicos, situando la tasa de referencia en 10,75%, el nivel más bajo desde septiembre de 2022. La junta mantendría la postura cautelosa de las últimas reuniones, sin embargo, la división de la votación y los comentarios de los miembros podrían brindar señales sobre lo que puede ser un mayor ritmo de recortes en septiembre. En esta reunión, el equipo técnico del banco central presentará un nuevo Informe de Política Monetaria, el cual será clave para monitorear como han evolucionado las perspectivas de inflación y crecimiento económico.
- **El director del Departamento Nacional de Planeación, Alexander López, propuso utilizar las regalías para financiar proyectos de transición energética.** López resaltó la necesidad de combatir el cambio climático y priorizar la inversión en proyectos sostenibles. Además, señaló que solo el 1% de los \$68,5 bn aprobados en los últimos 8 años se ha destinado a la restauración ambiental. Por su parte, el contralor Calos Hernán Rodríguez destacó la importancia de la transparencia en el uso de las regalías, mientras que la procuradora Margarita Cabello enfatizó la necesidad de fortalecer los sectores minero y petrolero a corto plazo.
- **La Comisión de Regulación de Energía y Gas (Creg) ha propuesto actualizar los índices utilizados para calcular la tarifa de la energía.** Actualmente, se hace uso del Índice de Precios al Productor (IPP) para componentes como la generación, distribución y transmisión de energía. La Creg sugiere remplazar el IPP con la serie de bienes de capital de la industria manufacturera, además, excluir los componentes de alimentos y regulados en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para estabilizar y hacer más precisas las tarifas para los usuarios.

Comentario de mercado

- **La volatilidad del mercado aumentó ad portas de decisiones de política monetaria.** La jornada de ayer fue volátil para el peso, donde la tasa de cambio operó entre 4.073 – 4.106 pesos, con un volumen por encima de los US \$1,4 MM. En cuanto al flujo, las operaciones de carry trade intentaron empujar al peso a la baja, sin embargo, este movimiento fue contrarrestado por agentes externos que se intentaron cubrir la venta masiva del peso mexicano. Se espera que hoy el mercado se mantenga ágil en un calendario cargado de decisiones de bancos centrales.

Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** Inflación zona euro 2,6% vs 2,5% esperado (4am)
- **Estados Unidos:** Cambio del empleo no agrícola (ADP) +122 mil vs 147 mil esperado (7:15 am)/ Decisión de política monetaria (1pm)
- **Colombia:** Tasa de desempleo (10:30am) / Decisión de política monetaria (1pm) / Índice de producción industrial (2pm)
- **Chile:** Decisión de tasas de interés (5 pm)
- **Brasil:** Decisión de tasas de interés (4:30 pm)
- **Japón:** Decisión de política monetaria / PMI manufacturero (7:30pm)
- **Resultados empresariales:** Meta

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	-0.40%	-3.3%	11.7%
USD/COP	4082	0.32%	3.9%	5.4%
CDS 5Y	187	-0.8%	-5.0%	18.9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.1	-0.5%	-1.7%	2.7%
EURUSD	1.0827	0.1%	0.8%	-1.9%
GBPUSD	1.2837	0.0%	1.5%	0.8%
USDJPY	150.15	-1.7%	-7.0%	6.5%
USDCOP	4082.1	0.3%	3.9%	5.4%
USDMXN	18.7687	0.0%	2.2%	10.6%
USDBRL	5.6129	0.0%	-0.8%	15.6%
USDCLP	953.65	-0.2%	0.8%	8.5%
USDPEN	3.7281	-0.1%	-2.9%	0.6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.90	-6.9	-50	-48
COLTES Feb 33	10.70	-9.1	-1	78
COLTES May 42	11.62	-10.0	14	129
COLTES UVR 29	5.36	-7.0	-6	167
COLTES UVR 37	5.83	0.0	18	166
COLTES UVR 49	5.57	-5.2	9	153
Tesoros EEUU 2 años	4.35	-0.4	-40	10
Tesoros EEUU 10 años	4.13	-1.0	-27	25
Tesoros EEUU 30 años	4.39	-0.6	-17	36
SORF 3M	5.24	-0.7	-8.3	-9.0

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.