

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos positivos. En Asia las operaciones son mixtas luego de los datos de PIB de China más débiles de lo anticipado. En Europa, el sesgo es negativo con retrocesos promedio de 0,3% en las bolsas. En EEUU los futuros suben medio punto porcentual, reaccionando al atentado contra el candidato presidencial Donald Trump. Los tesoros en EEUU operan en 4,23%, mientras que el precio del petróleo Brent está en 84,86 USD/b (-0,21%).

Mercados globales

- **La economía de China se desaceleró más de lo esperado en el segundo trimestre.** El avance intersemestral fue de 0,7% no anualizado, inferior al consenso de 0,19% y al dato anterior de 1,6%. En términos anuales, la economía se desaceleró del 5,3% al 4,7%. Las ventas minoristas en junio cayeron 0,1% mensualmente, mientras que, la producción industrial creció 0,4% m/m, ambos indicadores sugiriendo un débil desempeño para la entrada del tercer trimestre.
- **Los mercados incrementan ven más probable la presidencia de Donald Trump luego del atentado en su contra el fin de semana.** El dólar y los futuros en EEUU se fortalecen. Esta semana se realizará la Convención Republicana en Milwaukee en la que se oficializará la candidatura de la fórmula vicepresidencial, Marco Rubio estaría en la baraja de candidatos a la vicepresidencia.
- **Esta semana será relevante en información para los mercados.** Hoy a las 11:30 am será la última intervención del presidente de la Reserva Federal, J. Powell, antes del inicio del periodo de silencio de cara a la reunión de política monetaria del 31 de julio. Será importante monitorear si reacción a las lecturas de inflación más débiles de lo previsto. En EEUU el calendario tendrá la continuación de los reportes corporativos, datos de ventas al por menor el martes, producción industrial y beige book el miércoles, en paralelo con discursos de los miembros de la Fed. En Europa, la reunión del Banco Central Europeo será el jueves. En Latinoamérica los datos de actividad concentrarán la atención en Brasil, Perú y Colombia.

Colombia

- **Maria Constanza García dio a conocer algunos puntos que impulsaría como nueva ministra de Transporte.** La ministra indicó que se realizará el alza de peajes que falta realizar en el segundo semestre del año, sin embargo, resaltó que sería de manera gradual. También se trabajaría en el cobro por valorización y se iniciará la primera licitación para la adjudicación de una asociación público-privada (APP) férrea, una de las grandes propuestas del Gobierno.
- **La nueva reforma tributaria que propone el Gobierno tendría un impacto importante en el recaudo.** De acuerdo con el Observatorio Fiscal de la Universidad Javeriana, el proyecto de ley que busca reducir el impuesto de renta corporativo del 35% al 30%, implicaría una reducción en el recaudo de alrededor de \$13 billones, por lo que se considera no ser una medida oportuna teniendo en cuenta la apretada situación fiscal que atraviesa el Gobierno.
- **El Gobierno anunció que radicará el Presupuesto General de la Nación (PGN) del 2025, el próximo 29 de julio.** De acuerdo con el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, primero deberá presentarse el PGN, para posteriormente radicar los proyectos del plan de reactivación económica que en un inicio se previa fueran radicados el 20 de julio. Cabe señalar que, el presupuesto preliminar presentado en abril estima un monto de \$524,4 billones, de los cuales, \$325,9 bn se destinarían a gastos de funcionamiento, \$128,7 bn al servicio de la deuda, y \$69,7 bn al rubro de inversión.

Comentario de mercado

- **La semana pasada fue nuevamente de fortalecimiento para el peso colombiano.** Las operaciones de carry trade por parte de inversionistas extranjeros mantuvieron la tasa de cambio con tendencia decreciente. En el inicio de la semana, el peso mexicano enfrenta presión por la posibilidad más clara de una presidencia de Donald Trump, por lo que será importante monitorear si el peso colombiano reversa sus ganancias.

Eventos para la jornada:

- **Brasil:** Índice de Actividad Económica +1,30% anual vs esperado 1,10%. (7 am)
- **Colombia:** Producción manufacturera y ventas minoristas (10am) / Encuesta de Expectativas Banco de la República.
- **Perú:** Producto Interno Bruto/ Tasa de desempleo (10am)
- **Estados Unidos:** Entrevista a Jerome Powell en el Economic Club de Washington (11am) / Inicio Convención del Partido Republicano en Milwaukee
- **Resultados empresariales:** Goldman Sachs.

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,4	2,2
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	1374	-0.17%	-0.3%	15.0%
USD/COP	3923	-1.47%	-0.1%	1.3%
CDS 5Y	176	-0.3%	-12.2%	12.0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.1	0.0%	-1.4%	2.7%
EURUSD	1.0910	0.0%	1.6%	-1.2%
GBPUSD	1.2977	-0.1%	2.1%	1.9%
USDJPY	158.09	0.2%	0.2%	12.1%
USDCOP	3923.0	-1.5%	-0.1%	1.3%
USDMXN	17.8052	1.1%	-3.9%	4.9%
USDBRL	5.4292	-0.2%	0.3%	11.8%
USDCLP	905.45	-0.8%	-1.2%	3.0%
USDPEN	3.7251	-0.9%	-1.3%	0.6%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.05	-22.2	-53	-33
COLTES Feb 33	10.58	-11.0	-20	66
COLTES May 42	11.45	-3.4	-28	112
COLTES UVR 29	5.41	-0.2	-1	172
COLTES UVR 37	5.74	2.2	4	157
COLTES UVR 49	5.53	2.7	-4	149
Tesoros EEUU 2 años	4.46	1.2	-29	21
Tesoros EEUU 10 años	4.24	5.8	-7	36
Tesoros EEUU 30 años	4.47	7.5	0	44
SORF 3M	5.29	0.0	-6.1	-4.6

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.