

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos positivos en medio de mejores señales sobre un recorte temprano de las tasas de interés en EEUU. En Asia las bolsas operan mixtas, incorporando el anuncio de la candidatura de Donald Trump. En Europa, las bolsas abren en negativo con retrocesos de 0,4%. En EEUU los futuros suben, con acciones en camino a alcanzar nuevos máximos gracias a reportes corporativos favorables y ante datos de ventas al por menor más fuertes de lo esperado. Los tesoros en EEUU operan en 4,21%, mientras el precio del petróleo Brent se ubica en 83,49 USD/b (-1,6%)

Mercados globales

- **Donald Trump fue oficializado como el candidato republicano y el Senador JD Vance será su fórmula vicepresidencial.** El anuncio se dio en la convención del Comité Nacional Republicano y la novedad fue el nombramiento de Vance, quien se reconoce por tener posturas conservadoras en las que se destaca el apoyo a aranceles más altos, lo que estaría alineado con el discurso de Trump. En el frente fiscal, hay contradicciones pues Trump aboga por recortar impuestos financiados con déficit, mientras que Vance se opuso a aumentar el límite de deuda. En el frente ambiental, Vance no cree que exista crisis climática y no se espera que apoye el gasto en políticas ambientales.
- **Los mercados aumentan su expectativa de recorte de tasas en EEUU luego de la intervención de J. Powell ante el Economic Club de Washington.** El presidente de la Reserva Federal J. Powell dijo que la inflación se ha desacelerado en línea con la expectativa del banco central y que los datos de abril y junio añaden confianza sobre la convergencia de la inflación a la meta. Los mercados esperan que el primer recorte de tasas sea en septiembre y en el mercado hay señales que empiezan a sugerir la expectativa de tener más de dos recortes de tasas este año.
- **Las ventas minoristas en Estados Unidos superaron las expectativas.** En junio el indicador, no tuvo variación ubicándose en 0,0% m/m, superior al -0,3% esperado, mientras las ventas minoristas excluyendo gas y vehículos tuvo un sorprendente crecimiento de 0,8% m/m, superior al 0,2% esperado. Los tesoros devolvieron parte de la valorización del día, sin embargo, no se desvanece la expectativa por el recorte de tasas.

Colombia

- **Los analistas estiman que la inflación culmine el año ligeramente más alta de lo anteriormente pronosticado.** De acuerdo con la encuesta expectativas del BanRep de julio, la inflación se ubicaría en 0,28% m/m en julio, lo que ayudaría a que la inflación anual caiga del 7,18% actual. Para fin de año el consenso espera que la inflación descienda hasta el 5,77% a/a, superior a lo estimado en la encuesta de julio (5,70% a/a). Los analistas mantuvieron sus expectativas de tasa de política monetaria estables para este año, con un recorte de 50pbs en la reunión del 31 de julio y una tasa terminal del 8,50% en diciembre, sin embargo, para 2025 la tasa terminal se elevó del 5,75% al 6%. En cuanto a actividad económica, el consenso estima un crecimiento del PIB de 1,48% en 2024 y de 2,50% en 2025.
- **La producción manufacturera retomó la tendencia decreciente en mayo, luego de haber repuntado en abril, sugiriendo que la actividad económica continua débil.** En términos anuales, la producción manufacturera cayó -3.6%, siendo la manufactura de vehículos la actividad que registró la mayor contracción (-60.8% a/a), reflejando la baja demanda y salida de agentes en el segmento. Por su parte, la celebración del Día de la Madre pudo ayudar a la dinámica de las ventas con un crecimiento de 0,78% frente al mes de abril, sin embargo, en términos anuales las ventas minoristas cayeron -1,7%
- **La pérdida de grado de inversión desde 2021 le ha costado al país cerca de \$29 billones, principalmente por un spread de 90 pbs en comparación con países como Brasil.** Jose Roberto Acosta, director de Crédito Público, explicó que esta situación ha resultado en un costo adicional en deuda externa y bonos, y aunque Colombia tiene una calificación crediticia superior a la de Brasil, enfrenta una prima de riesgo adicional por la incertidumbre fiscal. Por su parte, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, señaló la importancia de recuperar el grado de inversión, agregando que se lograría mediante la reducción del déficit fiscal.

Comentario de mercado

- **Ayer fue un comienzo lento de semana con un volumen de US\$ 830 millones.** La tasa de cambio se movió entre 3923,50 y 3969,50 pesos y no tuvo un flujo relevante para destacar. El principal factor de ayer fue el desempeño de las monedas de LATAM, que comenzó el día realmente perjudicado, pero terminó de alguna manera mejor a pesar de seguir mostrando números rojos. Desde el punto de vista técnico, si el movimiento hacia la baja continúa y si se rompe el nivel de los 3915 pesos, el peso podría buscar 3880 y luego 3810 pesos. De lo contrario, si comienza un movimiento al alza los niveles a tener en cuenta son 3935, 3975 y 4,000.

Eventos para la jornada:

- **Festivo en Chile**
- **Estados Unidos:** Ventas minoristas 0,0% m/m en junio vs -0,3% esperado/ Índice de precios de exportación e importación -0,5% m/m y 0,0% m/m, respectivamente (7:30am) / Inventarios comerciales (9am)
- **Canadá:** Inflación al consumidor 2,7% a/a (7:30am)
- **Resultados empresariales:** Morgan Stanley y Bank of America

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	1375	0.05%	-0.2%	15.0%
USD/COP	3949	0.66%	0.6%	1.9%
CDS 5Y	177	0.3%	-11.4%	12.9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.3	0.1%	-1.2%	2.9%
EURUSD	1.0903	0.1%	1.6%	-1.2%
GBPUSD	1.2969	0.0%	2.1%	1.9%
USDJPY	158.38	0.2%	0.4%	12.3%
USDCOP	3948.7	0.7%	0.6%	1.9%
USDMXN	17.7319	-0.1%	-4.3%	4.5%
USDBRL	5.4453	0.3%	0.5%	12.1%
USDCLP	909.38	0.4%	-2.8%	3.5%
USDPEN	3.7191	-0.2%	-2.0%	0.4%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.02	-2.8	-67	-36
COLTES Feb 33	10.53	-5.5	-40	61
COLTES May 42	11.30	-14.5	-40	97
COLTES UVR 29	5.45	4.5	-10	176
COLTES UVR 37	5.87	13.5	27	170
COLTES UVR 49	5.61	7.5	1	157
Tesoros EEUU 2 años	4.42	-4.0	-29	17
Tesoros EEUU 10 años	4.17	-5.6	-5	29
Tesoros EEUU 30 años	4.40	-5.5	5	37
SORF 3M	5.28	-0.7	-6.5	-5.2

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.