

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecieron mixtos en medio de preocupaciones sobre el endurecimiento de restricciones a China. En Asia las bolsas operan mixtas, mientras en Europa el sesgo es negativo luego de los resultados de inflación en Reino Unido y la Eurozona. En EEUU los futuros del S&P 500 caen un 1%, con las tecnologías retrocediendo. Los tesoros en EEUU operan en 4,18%, mientras el precio del petróleo Brent se ubica en 84,30 USD/b (+0,68%)

Mercados globales

- **Las preocupaciones sobre el endurecimiento de restricciones comerciales a China impactan a las acciones tecnológicas.** La administración de Joe Biden, señaló que está considerando utilizar las restricciones comerciales más severas si empresas como Tokyo Electron y ASML continúan dando al país acceso a tecnología avanzada de semiconductores. Además, Donald Trump, afirmó que Taiwán debería pagar a Estados Unidos por suministrarle equipos de defensa, agregando que no aporta nada al país. Los futuros del Nasdaq perdieron más del 1%, al tiempo que Nvidia, Intel y Apple caen antes de la apertura del mercado en EEUU.
- **La inflación en el Reino Unido se mantuvo estable en el objetivo del Banco de Inglaterra (BoE).** La inflación de junio se ubicó en el 2% anual, superior al 1,9% esperado, pero dentro de la meta del BCE. Del mismo modo, la inflación subyacente y de servicios se mantuvieron estables en el 3,5% a/a y 5,7% a/a, respectivamente, estas últimas podrían preocupar al BoE, dada la falta de progreso en la eliminación de algunas presiones en los precios, en especial de los servicios.
- **La inflación en la Eurozona se mantiene estable en 2,5% anual.** La inflación en general se mantuvo estable, sin embargo, la inflación subyacente que excluye alimentos y energía se ubicó ligeramente por encima de las expectativas en 0,4% m/m vs el 0,3% esperado. Alentando la idea de que el Banco Central Europeo mantenga sus tasas estables en su reunión de política monetaria de mañana.
- **El FMI elevó la proyección de crecimiento económico del 2025.** El Fondo Monetario Internacional prevé que la economía global crezca 3,2% en 2024 y 3,3% en 2025, revisando ligeramente la proyección de 2025 que en abril había sido de 3,2%. La proyección de crecimiento de las economías emergentes se sitúa en 4,3% para ambos años, mejorando 0,1% en cada año. Mientras para las economías avanzadas la entidad prevé un crecimiento de 1,7% en 2024 y de 1,8% en 2025.

Colombia

- **La reforma pensional fue sancionada por el presidente Gustavo Petro.** Luego de firmar el proyecto, el presidente se refirió a la dificultad de trámite que han presentado los demás proyectos de adelanta el gobierno, además de reconocer que el riesgo sobre la reversión de la reforma pensional. Por su parte, ya se han comenzado a pronunciar partidos políticos que presentarían denuncias en contra del proyecto de ley, entre ellos el partido Centro Democrático y Cambio Radical, quienes abogarían por que se revisen si el proceso legislativo se ajustó a los lineamientos de la Constitución.
- **El presidente Gustavo Petro, se refirió a las especulaciones en el precio de la vivienda.** Desde comienzos de su gobierno, el mandatario había señalado que los arriendos, la energía, transporte y comida no podían subir por encima de 13%, por lo que, en medio de la firma del proyecto de la reforma pensional, señaló que para lograr el límite señalado podría impulsar medidas, con la finalidad de hacer un control sobre los precios de estos bienes o servicios.
- **El gasto de los hogares cayó en junio.** De acuerdo con la firma Raddar, los hogares gastaron \$84,9 billones, lo que representa en términos reales una reducción de 1,9% frente al mismo mes del año anterior, una contracción que no se veía desde octubre de 2023. Los alimentos siguen siendo el rubro de mayor participación dentro del gasto de los hogares, seguido por la vivienda, mientras que el gasto en ropa y bienes eléctricos se ha deteriorado.

Comentario de mercado

- **En la jornada de ayer, no estuvo claro qué factores influían en el comportamiento del peso colombiano, pues se movió en la dirección opuesta al peso mexicano que últimamente era el par más correlacionado entre las monedas de Latinoamérica.** La tasa de cambio se movió al alza con un volumen relevante en las primeras tres horas de mercado (USD 1.6 MM). No se destaca ningún flujo de USDCOP y el principal argumento para el movimiento de ayer puede ser puramente técnico: El peso cerró la brecha de apertura del lunes y se movió al alza en un movimiento fluido, buscando el 50% del canal de tendencia alcista de medio plazo cerca de 4.000 pesos. Los siguientes niveles importantes serían 3937.50 y luego los 4001.95 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Inflación al consumidor en junio resultado: 2% anual vs esperado 1,9%
- **Europa:** Lectura final de inflación a junio: 2,5% anual, en línea con lo esperado.
- **Estados Unidos:** Inicios de vivienda +3% m/m vs esperado +1.8% m/m. / Producción Industrial junio: Esperado: 0,3% m/m (8:15 am)./Beige Book Reserva Federal (1pm)
- **Japón:** Exportaciones e Importaciones (6:50pm)

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	-0.07%	-0.4%	14.9%
USD/COP	3984	0.91%	1.5%	2.9%
CDS 5Y	179	1.1%	-10.5%	14.1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	103.7	-0.5%	-1.5%	2.4%
EURUSD	1.0937	0.3%	1.9%	-0.9%
GBPUSD	1.3033	0.5%	2.6%	2.4%
USDJPY	156.41	-1.2%	-0.8%	10.9%
USDCOP	3984.5	0.9%	1.5%	2.9%
USDMXN	17.7728	0.6%	-4.1%	4.7%
USDBRL	5.4289	-0.3%	0.2%	11.8%
USDCLP	909.38	0.4%	-2.8%	3.5%
USDPEN	3.7118	-0.2%	-2.2%	0.2%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.02	-0.1	-67	-36
COLTES Feb 33	10.45	-7.3	-48	53
COLTES May 42	11.30	0.1	-40	97
COLTES UVR 29	5.46	0.9	-9	177
COLTES UVR 37	5.85	-2.0	25	168
COLTES UVR 49	5.64	3.6	4	160
Tesoros EEUU 2 años	4.47	5.0	-24	22
Tesoros EEUU 10 años	4.18	1.7	-5	30
Tesoros EEUU 30 años	4.38	0.4	3	35
SORF 3M	5.28	0.0	-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.