

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con sesgos negativos en medio de la interrupción global en servicios tecnológicos. En Asia, las bolsas bajan en promedio más del 0.80%, en Europa la baja supera el 0.50%, mientras que los futuros en EEUU operan laterales, aunque las empresas de tecnología siguen con sesgos bajistas. Los bonos del tesoro de EEUU a 10 años se ubican en 4.22% y el petróleo Brent está plano en los 85 USD/b.

Mercados globales

- **Una actualización fallida en la plataforma de ciberseguridad CrowdStrike provocó una caída masiva de sistemas de Microsoft, interrumpiendo la prestación de servicios a lo largo del mundo.** El director ejecutivo de CrowdStrike descartó que la falla fuera producida por un ciberataque. Los sectores que sufren interrupciones fueron aerolíneas, aseguradoras y operadores bursátiles. Algunos expertos aseguraron que podría ser el mayor apagón informático de la historia.
- **Un artículo de Bloomberg resalta que los acontecimientos políticos en América Latina están desvaneciendo las potenciales ganancias de las estrategias de carry trade.** El resultado fiscal en México y la perspectiva fiscal en Brasil junto con la volatilidad generada por las elecciones en EEUU estarían orientando a los inversionistas a preferir posicionamientos en monedas como el dólar australiano y neozelandés.
- **Los bancos centrales continúan observando los datos.** La presidente del Banco Central Europeo, Christine Lagarde dijo que la próxima reunión estará “muy abierta” y que se tendrán más datos para decidir si se justifica otro recorte de tasas o no. En EEUU, el presidente de la Fed de Chicago, Austan Goolsbee sugirió que el banco central debe recortar tasas más pronto para evitar un deterioro pronunciado del mercado laboral. Hoy tendremos un par de declaraciones más antes del inicio de las dos semanas de silencio de los miembros de la Fed. Los mercados descuentan con alta confianza que en septiembre iniciará el recorte de tasas en EEUU.

Colombia

- **El crecimiento económico continúa apalancado por el sector agrícola y el sector público.** El Indicador de Seguimiento a la economía (ISE) mostro un crecimiento anual del 2.4% superando las expectativas del 1.2%. El sector público representó una de las actividades con el mayor crecimiento, con 9% a/a, seguido por el sector primario con un crecimiento de 4.6% a/a. El sector terciario tuvo una expansión de 3,1% a/a, pero mostrando contracciones en el comercio (-0,2% a/a). Por su parte, el sector de manufacturas y construcción registró una caída del -2.9%, demostrando que el buen dinamismo del mes anterior solo obedeció a mayores días hábiles en abril de 2024.
- **Ad portas de comenzar la nueva legislatura, persisten dudas sobre los proyectos que presentará el Gobierno.** Se prevé que uno de los primeros documentos en presentarse sea el Presupuesto General de la Nación, el cual se prevé tenga un monto de \$527 billones. Sin embargo, de la mano del presupuesto se radicaría una ley de financiamiento y una reforma tributaria, con el objetivo de obtener mayores recursos. Ante esto, el presidente de la ANDI, Bruce Mac Master, afirmó que dicha reforma tributaria podría impactar el crecimiento económico sugiriendo que el ajuste debe hacerse desde el gasto del Gobierno en lugar de buscar más recursos.
- **La reforma pensional empieza a enfrentar demandas.** Luego de la sanción del presidente Petro, el representante a la cámara Oscar Villamizar del Centro Democrático afirmó que la reforma es inconstitucional e inexecutable ordenando la suspensión de esta a través de un documento presentado ante la corte constitucional el pasado 18 de Julio. Se totalizan 15 demandas que tendrán que ser consideradas por la Corte Constitucional en los próximos meses.

Comentario de mercado

- **Los anuncios sobre la política fiscal en Brasil estarían liderando el mal comportamiento de las divisas en América Latina.** En este contexto, el peso colombiano perdió 1,5% en la jornada de ayer. En cuanto a los flujos, los agentes extranjeros son los principales impulsores en lo que parecen ser coberturas de los movimientos descritos anteriormente. La tasa de cambio se movió entre 4015 y 4053 pesos con un volumen total de US\$1,3 mil millones. Para hoy, se anticipa una liquidez mala, diferenciales de bid/spreads amplios, por lo que el peso podría seguir cotizando entre 4015 y 4065 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Japón: Inflación anual 2,8% vs esperado de 2,9%**
- **Eurozona: Cuenta corriente zona euro 36.7 MM vs . 34.6 MM esperado (3am)**
- **Estados Unidos: Declaraciones de Williams miembro del FOMC (9:40am), declaraciones de Bostic miembro del FOMC(11:45AM)**
- **Colombia: Importaciones / Balanza comercial (10am)**

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

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1364	-0.1%	-1.2%	14.2%
USD/COP	4045	1.2%	3.0%	4.4%
CDS 5Y	187	1.0%	-5.1%	19.3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.3	0.1%	-0.9%	2.9%
EURUSD	1.0891	-0.1%	1.4%	-1.3%
GBPUSD	1.2926	-0.1%	1.6%	1.5%
USDJPY	157.46	0.1%	-0.4%	11.6%
USDCOP	4045.0	1.2%	3.0%	4.4%
USDMXN	17.9209	-0.2%	-2.7%	5.6%
USDBRL	5.5445	1.1%	2.0%	14.2%
USDCLP	942.85	1.9%	0.6%	7.3%
USDPEN	3.7420	0.5%	-1.8%	1.0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.14	11.0	-48	-25
COLTES Feb 33	10.53	8.8	-28	61
COLTES May 42	11.43	9.1	-13	110
COLTES UVR 29	5.55	3.1	6	186
COLTES UVR 37	5.88	-2.0	20	171
COLTES UVR 49	5.74	3.1	19	170
Tesoros EEUU 2 años	4.48	1.0	-23	23
Tesoros EEUU 10 años	4.21	1.0	-1	33
Tesoros EEUU 30 años	4.42	0.2	7	40
SORF 3M	5.28	0.1	-6.4	-4.8

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría.

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatria S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria 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.