

Hechos económicos relevantes

Los mercados muestran una reacción moderada a la renuncia de Joe Biden a la campaña por la reelección. En Asia las negociaciones de la bolsa caen más del 0,8%, en Europa las negociaciones son alcistas en más de 0,8% y en EEUU los futuros operan con avances de más de 0,50% en promedio. Los bonos del tesoro en EEUU a 10 años operan en 4,21%, mientras que, el precio del petróleo Brent está en 82 USD/barril (-0,76%).

Mercados globales

- **El presidente de EEUU, Joe Biden, anunció que se retirará de su campaña por la reelección.** A falta de cuatro meses para las elecciones, ahora el partido Demócrata debe establecer cuál va a ser su candidato para la presidencia de EEUU. Biden trasladó su apoyo a Kamala Harris, sin embargo, el candidato oficial se decidirá en el marco de la convención demócrata en agosto. En las encuestas previas al anuncio de Biden, se evidenciaba que cualquier candidato alternativo de los demócratas tiene una intención de voto inferior a la de Donald Trump.
- **El Banco Popular de China recortó sorpresivamente sus tasas de interés.** La tasa repo a 7 días se ubicó en 1,7%, su primera reducción en un año. La de préstamos a 5 años bajó 10 pbs a 3,85% y la de préstamos a un año bajó 10 pbs a 3,35%. Con la bajada se busca generar apoyo a la economía y estaría revelándose la urgencia de las autoridades para acelerar el crecimiento. Los activos en Asia operaron en negativo luego de la noticia.
- **Esta semana la información será diversa.** El calendario estará cargado de reportes corporativos de empresas internacionales, lo cuales serán una señal sobre el estado general de varios sectores en la economía. En el calendario de EEUU, el foco se concentra en la primera lectura del PIB del segundo trimestre que se publicará el jueves, y el dato de la inflación derivada del gasto de consumo (PCE por sus siglas en inglés) que podría mostrar una nueva moderación desde 2,6% a 2,4%. Esta semana no hay intervenciones por parte de los miembros de la Reserva Federal. Por último, el viernes será la ceremonia de inauguración de los Juegos Olímpicos en París, en esta oportunidad, 89 atletas colombianos competirán.

Colombia

- **Las importaciones de mayo mantuvieron una dinámica positiva.** Las importaciones alcanzaron los USD 5.535 millones, lo que representa un avance de 2,16% a/a. Las importaciones de materias primas fueron las que más contribuyeron a la variación aportando 2,9 p.p, mientras que las importaciones de bienes de capital contrarrestaron al resultado (-2,4 p.p). Las importaciones de bienes de consumo aumentaron un 7,2% a/a, sin embargo, el comportamiento podría obedecer a una recomposición de inventarios teniendo en cuenta que la demanda se mantiene débil. La balanza comercial se ubicó en USD 789,5 millones, ampliando la brecha respecto a mayo de 2023 (USD 632,5 millones).
- **El 20 de julio inició la nueva legislatura, con la elección de los presidentes de Cámara y Senado.** Efraín Cepeda, del partido Conservador, ganó la presidencia del Senado con 97 votos, mientras Jaime Raúl Salamanca de Alianza Verde con 114 votos ganó la presidencia de la Cámara. Se espera que en esta nueva legislatura el Gobierno centre sus esfuerzos en promover la reactivación económica e impulsar las reformas sociales. También, se presentaría el presupuesto para 2025, se revisaría la posibilidad de un Fast Track, además se elegirá el nuevo Procurador General.
- **Esta semana el calendario de Colombia tendrá una carga baja de datos.** Se revelará la encuesta de expectativas del Citi y a lo largo de la semana se conocerán los índices de confianza empresarial de Fedesarrollo. Por lo anterior, será importante monitorear el avance de la primera semana de trabajo en el Congreso.

Comentario de mercado

- **Ataque informático de Microsoft generó aversión al riesgo en los mercados durante la jornada del viernes.** Fue una agitada última sesión de la semana donde la tasa de cambio cotizó lateralmente entre 4.017 y 4.063 pesos y los flujos fueron completamente mixtos con operadores extranjeros siendo vendedores netos, mientras que las empresas locales siguen comprando dólares. A pesar de que las divisas de Latinoamérica se vieron perjudicadas durante la sesión, el peso registró un movimiento de apreciación del +0,2%. Por último, se destaca el movimiento al alza de la curva de Forward impulsada por una reducción de efectivo en pesos por parte de algunas entidades que utilizan el aparte corta de la curva NDF como principal fuente de su fondeo.

Eventos para la jornada:

- **México:** Actividad económica mensual Mayo 0,75% m/m / Ventas minoristas Mayo 0,1% m/m y 0,3% a/a (7am)
- **Resultados Empresariales:** Verizon reportó ingresos operativos por debajo de lo esperado. 32,8 B vs 33,05B previstos

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	1368	0.24%	0.2%	14.4%
USD/COP	4038	-0.18%	2.8%	4.2%
CDS 5Y	188	-0.2%	-6.5%	19.6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104.3	-0.1%	-1.4%	2.9%
EURUSD	1.0884	0.0%	1.4%	-1.4%
GBPUSD	1.2924	0.1%	1.9%	1.5%
USDJPY	156.91	-0.4%	-1.7%	11.3%
USDCOP	4037.9	-0.2%	2.8%	4.2%
USDMXN	18.0493	0.0%	0.5%	6.3%
USDBRL	5.5978	1.0%	3.0%	15.2%
USDCLP	946.78	0.4%	1.6%	7.7%
USDPEN	3.7570	0.4%	-1.5%	1.4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.10	-3.5	-50	-28
COLTES Feb 33	10.65	12.0	-22	73
COLTES May 42	11.51	7.4	-6	118
COLTES UVR 29	5.56	0.8	4	187
COLTES UVR 37	5.92	4.0	22	175
COLTES UVR 49	5.80	5.7	18	176
Tesoros EEUU 2 años	4.52	1.0	-19	27
Tesoros EEUU 10 años	4.22	-1.6	0	34
Tesoros EEUU 30 años	4.43	-1.9	7	40
SORF 3M	5.28	0.0	-6.4	-4.8

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.