

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con movimientos moderados manteniendo la atención en la evolución de las elecciones en EEUU y a la espera de resultados empresariales. En Asia las bolsas operan con un sesgo negativo, en Europa el movimiento es al alza avanzando 0,3% y en EEUU los futuros operan en positivo con avances de 0,2% en promedio. Los bonos del tesoro en EEUU a 10 años operan en 4,22%, mientras que el precio del petróleo Brent se ubica en 81,8 USD/barril (-0,70%).

Mercados globales

- **La vicepresidenta de EEUU, Kamala Harris, asegura suficientes delegados para ser la nueva candidata a la presidencia.** Tras su discurso en Delaware Harris aseguró el apoyo de docenas de legisladores y demócratas más veteranos. Durante las primeras 24 horas de su campaña recolectó US \$81 millones en contribuciones, más de lo que el presidente Biden recaudó en dos meses de campaña. Se espera que el próximo 19 de agosto en la convención nacional demócrata, Harris formalice su candidatura a la presidencia de los Estados Unidos.
- **Inicia la ronda de resultados corporativos de las grandes tecnológicas.** Las empresas que representan el 29% del valor de mercado S&P 500 revelarán sus resultados a partir de hoy. En la tarde será el turno Tesla y Alphabet. Por el momento se conocieron los resultados de General Electric, mostrando un incremento en su beneficio, lo cual mantiene a los futuros operando con ligeros cambios.
- **A seis días de las elecciones en Venezuela, las encuestas apuntan por un potencial cambio de gobierno.** El candidato Edmundo González Urrutia tiene una intención de voto de 59,10%, superior a la del actual presidente Nicolás Maduro de 24,60%. El presidente de Brasil Luiz Inácio Lula da Silva dijo que el futuro económico depende del respeto a los resultados de las elecciones y añadió que “Maduro necesita aprender: cuando ganas, te quedas; cuando pierdes, te vas y te preparas para disputar otras elecciones”. El mundo también está observando cuál sería la decisión de EEUU en cuanto a sanciones luego de los resultados del domingo.

Colombia

- **Consenso de analistas estima que la tasa del BanRep se ubique en 8,5% a fin de año.** De acuerdo con la encuesta de opinión financiera de Fedesarrollo, los analistas estiman que la inflación descienda del 7,18% a/a de junio al 6,96% en julio y cierre en 5,70% en diciembre. Las expectativas de crecimiento del PIB para 2024 se situaron en 1,5%, aumentando frente al 1,3% estimado en junio, mientras que para 2025 la media se sitúa en 2,6%. En cuanto a política monetaria, los analistas estiman que la tasa de interés baje en 50pbs hasta el 10,75% en julio, y cierre el año en 8,50%.
- **El Consejo Nacional de Política Económica y Social (Conpes) ha dado un concepto favorable para que el Gobierno solicite préstamos externos de hasta US\$5.000 millones para las vigencias de 2024 y 2025.** Estos fondos, provenientes de organismos multilaterales, se utilizarán para financiar el Presupuesto General de la Nación, una medida que responde a una crisis de caja que además ha conllevado a una reducción en el presupuesto de inversión para el próximo año. De acuerdo con el documento Conpes, los préstamos multilaterales ofrecen costos de financiamiento más bajos que las emisiones de bonos en los mercados internacionales.
- **La Contraloría General alertó por recaudo tributario.** La entidad emitió una alerta por una reducción del 17% en el recaudo tributario del primer semestre de 2024, siendo la caída en términos reales más pronunciada desde la pandemia. Durante este periodo, el Gobierno recaudó \$126,63 billones, \$15,82 billones menos que el año anterior, cifra que representa el 40% de los ingresos tributarios previstos para este año. La preocupación radica en que la tendencia negativa puede continuar, afectando la capacidad del Gobierno para financiar proyectos o cumplir con obligaciones fiscales.

Comentario de mercado

- **La gran probabilidad de victoria del candidato presidencial Donald Trump fue la principal impulsora de las monedas en Latinoamérica.** El peso repunta, siendo una de las mejores divisas del mundo. Con un movimiento de revalorización del +1,00%, compensando el bajo rendimiento de la semana pasada. La tasa de cambio se movió entre 3990 – 4045 pesos, y tuvo un volumen total de 1,3 mil millones de USD. Las principales impulsoras de ayer fueron las monedas de LATAM que presentaron una revaluación luego de la renuncia de Joe Biden. La tasa de cambio podría mantenerse entre 3987 - 4060 pesos a la espera de la reunión del BanRep y la FED de la semana que viene.

Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** Reunión Eurogrupo (7am)
- **Estados Unidos:** Índice Redbook Ventas minoristas (7:55am) / Ventas de vivienda de segunda mano (8:45am)
- **Japón:** PMI manufacturero y servicios (7:30pm)
- **Resultados Empresariales:** Alphabet / Tesla / LVMH

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 | 1367 | -0.08% | 0.1% | 14.3% |
| USD/COP | 3996 | -1.05% | 1.7% | 3.1% |
| CDS 5Y | 185 | -0.6% | -8.1% | 17.5% |

Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel | 1D | 1M | YTD |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DXY Index | 104.4 | 0.1% | -1.3% | 3.0% |
| EURUSD | 1.0859 | -0.3% | 1.2% | -1.6% |
| GBPUSD | 1.2902 | -0.2% | 1.7% | 1.3% |
| USDJPY | 156.14 | -0.6% | -2.2% | 10.7% |
| USDCOP | 3995.5 | -1.1% | 1.7% | 3.1% |
| USDMXN | 17.9677 | 0.1% | 0.1% | 5.9% |
| USDBRL | 5.5768 | -0.4% | 3.5% | 14.8% |
| USDCLP | 941.80 | -0.5% | -0.4% | 7.1% |
| USDPEN | 3.7566 | 0.0% | -1.4% | 1.4% |

Comportamiento mercado de renta fija

| Título | YTM (%) | Cambio en puntos básicos | | |
|----------------------|---------|--------------------------|------|------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| COLTES Nov 2026 | 9.06 | -4.5 | -53 | -33 |
| COLTES Feb 33 | 10.62 | -3.8 | -19 | 69 |
| COLTES May 42 | 11.50 | -0.3 | -4 | 117 |
| COLTES UVR 29 | 5.55 | -0.7 | 3 | 186 |
| COLTES UVR 37 | 5.90 | -2.0 | 28 | 173 |
| COLTES UVR 49 | 5.74 | -5.7 | 22 | 170 |
| Tesoros EEUU 2 años | 4.51 | -0.6 | -22 | 26 |
| Tesoros EEUU 10 años | 4.23 | -2.0 | -2 | 35 |
| Tesoros EEUU 30 años | 4.45 | -2.2 | 5 | 42 |
| SORF 3M | 5.28 | 0.1 | -6.0 | -4.7 |

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.