

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos negativos luego de los primeros resultados de grandes tecnológicas. En Asia las bolsas bajan en promedio más del 0,6%, en Europa también se presentan sesgos negativos superando el 0.5% en promedio, en EEUU los futuros operan en positivo con avances del 0,5% en promedio. Los bonos del tesoro en EEUU a 10 años operan en 4,22%, mientras el precio del petróleo Brent se ubica en 81,7 USD/b (+0,95%)

Mercados globales

- **Se publican los primeros reportes de las grandes tecnológicas.** Los ingresos de Alphabet lograron cumplir con las expectativas alcanzando US \$64,62 MM, con un incremento del 14% a/a, no obstante, el gasto de capital superó los estimativos de mercado, revelando el costo que está sumiendo la compañía por ser competitiva en el negocio de inteligencia artificial. Por su parte Tesla decepciona por segundo trimestre consecutivo, con un incremento en los ingresos del 2% (a/a) vs. 4% (a/a) esperado, logrando cifras de US \$25,24 MM. A los anteriores reportes se suma Deutsche Bank registrando una pérdida trimestral por primera vez en cuatro años, mientras que Louis Vuitton (MVMH) por débiles ventas en China afirmando la tesis de desaceleración económica.
- **Los datos de actividad económica en Europa fueron más débiles de lo esperado.** Tanto el PMI de servicios como del sector manufacturero fueron más débiles de esperado en su lectura preliminar de Julio. El sector manufacturero se deterioró en el terreno de contracción con un balance de 45,6 puntos, mientras que el de servicio se expandió menos de lo previsto con un índice de 50,1 puntos. La debilidad en la industria europea se asocia a la débil actividad en Alemania (42.6 puntos) y Francia (44.1 puntos), lo que lleva a Europa a completar siete meses con el indicador en contracción.
- **En su primera intervención pública como potencial candidata a la presidencia de EEUU Kamala Harris dijo que su propósito es derrotar a dos enemigos: Donald Trump y el extremo Proyecto 2025.** El Proyecto 2025 es una iniciativa de un grupo de reflexión conservador para reformar el gobierno federal, si bien el candidato Trump ha intentado desligarse del plan, sin embargo, este plan sería un punto de foco que utilizaría el partido Demócrata para controvertir a los Republicanos.
- **La inflación en México superó las expectativas.** La inflación total se ubicó en 5.61% acelerándose más de lo previsto por el mercado, mientras que la inflación básica se ubicó en línea con las expectativas bajando de 4,08% a 4,02%. Los resultados anteriores ponen en debate la posibilidad de que el Banxico pueda recortar tasas de interés.

Colombia

- **Hoy se vence el título de deuda pública COLTES 2024 y se estima que su pago sea inferior a los \$7 billones.** En el más reciente cuadro de emisiones vigentes de títulos del Gobierno, el monto era de \$7,94 billones, pero de acuerdo con el director de crédito público, José Roberto Acosta, la Tesorería logró reducir en un billón de pesos el outstanding antes de su vencimiento. Acosta también aseguró que la política de canjes seguirá activa con las referencias en pesos y en UVR que caducan en 2025.
- **Gobierno nacional podría intervenir en el precio del diésel.** El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, anunció la posible intervención sobre el precio del combustible en caso de no concretar acuerdos con los gremios de transporte. Según el líder de la cartera económica existe una brecha por cubrir de \$6.000 pesos que debe cerrarse entre este y el próximo año, de igual manera recordó el desarrollo de un reciente decreto para regular aquellos que usen más de 20.000 galones de diésel al mes. El ajuste se espera que ahorre al Estado \$600.000 millones anuales.
- **Jairo Villabona, director de la Dian, explicó las razones detrás del bajo recaudo tributario en el primer semestre de 2024.** Villabona mencionó la falta de recursos provenientes de regalías, la ausencia de una ley de litigios que significaba \$15 billones, y las consecuencias de una alta retención en la fuente en 2023. Adicionalmente, afirmó que el recaudo de 2024 será menor al estimado y que las metas para 2025 aún están en proceso de estructuración junto al Ministerio de Hacienda.

Comentario de mercado

- **Tras fortalecimiento del dólar las monedas de Latinoamérica se devalúan.** En la jornada de ayer la tasa de cambio cotizó entre 4.000 y 4.023 pesos, en el que la moneda local registró una devaluación del -0,49% debido a las ventas en pesos mexicanos y chilenos. La revaluación del Índice Dólar DXY perjudica las monedas de LATAM y se espera que continúe este comportamiento hasta que la Reserva Federal sorprenda con un recorte de tasas. Por otro lado, los mercados esperan que la volatilidad del peso disminuya hasta las reuniones del BanRep de la próxima semana.

Eventos para la jornada: VENCIMIENTO COLTES 2024

- **Eurozona:** PMI manufacturero 45,6 puntos PMI servicios 51,9 puntos (3am) / Reunión Eurogrupo (5am)
- **Reino Unido:** PMI compuesto 52,7 puntos / PMI manufacturero 51,8 (3:30am)
- **Estados Unidos:** Balanza comercial (7:30am) / Permisos de construcción / PMI manufacturero y servicios (8:45am) / Ventas de nuevas viviendas (9am) / Discursos Fed: Michelle W.Bowman y Lorie K.Logan
- **Canadá:** Decisión tasas de interés (8:45am)
- **Resultados Empresariales:** IBM / Deutsche Bank

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 | 1361 | -0.44% | -1.9% | 13.8% |
| USD/COP | 4015 | 0.49% | 2.2% | 3.6% |
| CDS 5Y | 185 | 0.4% | -7.7% | 18.0% |

Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel | 1D | 1M | YTD |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DXY Index | 104.3 | -0.1% | -1.1% | 3.0% |
| EURUSD | 1.0847 | -0.1% | 1.1% | -1.7% |
| GBPUSD | 1.2919 | 0.1% | 1.8% | 1.5% |
| USDJPY | 154.18 | -0.9% | -3.4% | 9.3% |
| USDCOP | 4015.0 | 0.5% | 2.2% | 3.6% |
| USDMXN | 18.2530 | 0.6% | 1.7% | 7.5% |
| USDBRL | 5.5856 | 0.2% | 3.6% | 15.0% |
| USDCLP | 946.31 | 0.5% | 0.1% | 7.7% |
| 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 | 9.05 | -0.3 | -53 | -33 |
| COLTES Feb 33 | 10.61 | -0.5 | -19 | 69 |
| COLTES May 42 | 11.50 | -0.7 | -4 | 117 |
| COLTES UVR 29 | 5.49 | -6.1 | -3 | 180 |
| COLTES UVR 37 | 5.86 | -3.8 | 24 | 169 |
| COLTES UVR 49 | 5.67 | -7.5 | 15 | 163 |
| Tesoros EEUU 2 años | 4.42 | -7.1 | -31 | 17 |
| Tesoros EEUU 10 años | 4.23 | -1.8 | -2 | 35 |
| Tesoros EEUU 30 años | 4.47 | -0.9 | 8 | 45 |
| SORF 3M | 5.28 | -0.5 | -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.