

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos negativos incrementando la tendencia generada por malos resultados corporativos. En Asia las bolsas bajan en promedio más del 1,7%, a su vez, en Europa se presentan sesgos negativos retrocediendo en 1,32% en promedio, en EEUU los futuros operan mixtos. Los bonos del tesoro en EEUU a 10 años operan en 4,24%, mientras el precio del petróleo Brent se ubica en 80,52 USD/b (-1,41%).

Mercados globales

- **Los resultados corporativos siguen mostrando debilidad en la economía.** En Europa los resultados de Nestle SA y Kering SA mostraron que los consumidores están reduciendo su gasto en bienes de lujo. Por su parte, Ford Motor Co. reportó beneficios inferiores a lo anticipado. Con lo anterior, el sentimiento de aversión al riesgo en el mercado se prolonga y los mercados siguen fortaleciendo sus expectativas por un recorte de tasas de interés en septiembre. El mercado de bonos se valoriza con los bonos del tesoro a dos años en su menor nivel de tasa desde febrero.
- **Crecimiento del PIB trimestral de los Estados Unidos fue mayor al esperado.** El crecimiento del PIB del segundo trimestre de 2,8% se caracterizó por un aumento en los inventarios, lo cual no necesariamente indica un aumento en las ventas. El abastecimiento del stock apalancó la superación de expectativas de crecimiento del PIB de 2% con un aporte al dato total de 0.8 puntos porcentuales. Por su parte, el consumo creció ligeramente más de lo anticipado (2,3% vs esperado 2,0%). El mercado reacciona moderadamente al dato.
- **Las autoridades en China siguen implementando medidas de estímulo.** La tasa de facilidades de préstamo a un año bajó desde 2,50% a 2,30%, siendo la primera reducción en un año. Por su parte, China utilizará bonos de muy largo plazo para apoyar política comercial y de consumo. Luego de las preocupaciones por una reducción en el crecimiento de las ventas minoristas a 2% a/a en junio, el gobierno Chino anunció una emisión de 300 MM de yuanes (US \$51,5 MM) en bonos del estado. Al no cumplir con las expectativas del mercado, China buscara ampliar su política de comercio y de mejora de los equipos de capital.
- **La estrategia de la campaña de Donald Trump se está renovando casi 100 días de las elecciones.** Se ha evidenciado que Trump ha transmitido mensajes diferentes respecto a temas sobre la frontera entre EEUU y México. Mientras tanto Harris se ha apalancado en resaltar los problemas legales de Trump. Hoy se espera que Barack Obama afirme su apoyo a Harris, mientras que ayer, el presidente Joe Biden dijo que es momento de darle paso a nuevas generaciones.
- **Hoy finaliza el periodo de campaña presidencial en Venezuela.** Las votaciones del domingo serán la mayor prueba en once años para el presidente Maduro.

Colombia

- **El Ministerio de Hacienda confirmó el pago del saldo del COLTES 2024.** La referencia de Títulos de Tesorería, TES, en pesos con vencimiento en 2024 se cumplió el miércoles 24 de julio, luego de 16 años de su primera emisión. El cierre se materializó con el pago del saldo por \$7,5 billones, de los cuales \$6,8 billones correspondieron a amortización, y \$684.000 millones a intereses.
- **Los analistas coinciden en que la inflación continuará convergiendo hacia la meta.** De acuerdo con la encuesta del Citibank, los analistas esperan que la inflación se situó en el 0,28% en junio, lo que implica un descenso de la inflación anual del 7,18% en mayo al 6,98%, y que cierre en 5,70% en 2024 y 3,4% en 2025. El consenso estima que el BanRep recorte la tasa de interés en 50pbs en julio, y que el ritmo de recortes acelere en septiembre, hasta llegar al 8,50% en diciembre. Adicional, prevén un crecimiento del PIB de 1,53% en 2024 y 2,6% en 2025.
- **El Índice de Confianza Comercial de Fedesarrollo retrocedió 3,9 p.p en junio frente a mayo de 2024, ubicándose en 8,6%.** Dicho deterioro de la confianza se atribuye a la reducción de expectativas de la situación económica de 5,7 p.p y una caída de 3,4 p.p en la percepción de la situación económica actual. El Índice de Confianza Industrial subió 2,3 p.p con respecto a mayo situándose en -3,1%, dicha mejora atribuida al incremento de 6,1 p.p en las expectativas de producción para el siguiente trimestre.
- **El presidente Gustavo Petro presentó nueva propuesta para el proyecto de días sin IVA.** Tras haber objetado el proyecto de ley por falta de aval fiscal, el presidente propuso que: el primer día sin IVA aplique para alimentos nacionales, el segundo para todos los bienes alimenticios y textiles, y el tercer día para bienes de la canasta básica, paneles solares y vehículos eléctricos. La propuesta deberá ser debatida nuevamente en el Congreso.

Comentario de mercado

- Durante la jornada de ayer las monedas latinoamericanas presentaron devaluación debido al sentimiento de aversión al riesgo tras caídas en los mercados bursátiles. La tasa de cambio operó en el día entre 4.031 y 4.067 pesos con un volumen de US \$1,4 MM. El movimiento de ayer fue mayormente técnico con un gap de apertura relevante buscando el nivel de 4063 pesos. Con el cierre en 4040, la tasa de cambio podría alcanzar los 4100 pesos ante posiciones netas largas por parte de agentes extranjeros.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Tasa de desempleo 4,4% (1am)
- **Eurozona:** Masa monetaria 16,37 bn (3am) / Reunión Eurogrupo (5am)
- **Brasil:** Inflación IPCA-15 (Julio): 4,45% anual vs esperado 4,37%, previo 4,06%.
- **Estados Unidos:** Renovaciones de subsidios por desempleo 1,86 millones vs. 1,85 millones esperados (7:30am) / PIB trimestral 2,8% vs 2% esperado / Balance general de la FED (3:30pm)
- **Japón:** Inflación al consumidor (6:30pm)
- **Resultados Empresariales:** American Airlines

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	1354	-0.45%	-1.0%	13.3%
USD/COP	4040	0.62%	2.9%	4.3%
CDS 5Y	193	1.5%	-1.8%	22.8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104.2	-0.1%	-1.3%	2.9%
EURUSD	1.0846	0.1%	1.2%	-1.7%
GBPUSD	1.2873	-0.3%	1.5%	1.1%
USDJPY	152.68	-0.8%	-4.4%	8.3%
USDCOP	4040.0	0.6%	2.9%	4.3%
USDMXN	18.5133	0.8%	2.3%	9.1%
USDBRL	5.6546	1.2%	4.9%	16.4%
USDCLP	948.65	0.2%	0.3%	7.9%
USDPEN	3.7760	0.5%	-0.8%	1.9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.00	-5.2	-47	-38
COLTES Feb 33	10.67	6.2	-5	75
COLTES May 42	11.55	5.4	8	122
COLTES UVR 29	5.47	-2.0	0	178
COLTES UVR 37	5.86	-0.7	22	169
COLTES UVR 49	5.68	1.1	16	164
Tesoros EEUU 2 años	4.38	-5.6	-35	13
Tesoros EEUU 10 años	4.23	-5.9	-1	35
Tesoros EEUU 30 años	4.49	-4.9	13	46
SORF 3M	5.26	-1.6	-7.7	-6.8

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.