

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos positivos luego del dato de inflación en EEUU. En Asia las bolsas repuntan en promedio 0,25%, a su vez en Europa las bolsas presentan un aumento del 0,53% en promedio, en EEUU los futuros operan en positivo con avances del 0,88% en promedio. Por su lado los bonos del tesoro a 10 años operan en 4,22%, mientras el precio del petróleo Brent se ubica en 81,8 USD/b (-0,66%).

Mercados globales

- La inflación en EEUU mantiene la expectativa por un recorte de tasas en septiembre.** El índice de precios de los Estados Unidos logra las expectativas del 2,5% a/a, presentando un incremento del 0,1 ppts frente a la inflación del mes de mayo. Dichas cifras refuerzan las expectativas sobre el futuro recorte de tasas por parte de la Fed. La inflación básica se mantuvo en 2,6%. Adicionalmente, se publicaron estadísticas de ingresos y gastos, los ingresos crecieron menos de lo previsto (0.2% m/m). Más adelante, el día de hoy se presentarán las expectativas de inflación y confianza del consumidor de la Universidad de Michigan.
- La inflación de Tokio fue inferior a lo esperado, disminuyendo la expectativa de aumento de tasas por parte del Banco Central.** La inflación total bajó de 2,3% a 2,2% en julio, mientras que la inflación excluyendo alimentos y energía se desaceleró más de lo previsto pasando de 1,8% a 1,5%, con lo anterior, el JPY se deprecia en 1,45% en la jornada. El mercado ve un 72% de tener un aumento de tasa en la reunión del 31 de julio. Es relevante resaltar que el movimiento del JPY ha derivado en el desmonte de estrategias de *carry trade* que favorecían monedas latinoamericanas, especialmente el peso mexicano.
- La posible candidata a la presidencia de Estados Unidos, Kamala Harris, lograría un empate técnico frente al candidato Donald Trump, según encuesta del New York Times.** Acorde con la intención de voto, Trump superaría a Harris por un 48% frente a un 47%, entre los posibles votos al darse un duelo cara a cara. Por su parte, Harris lograría recibir el apoyo del 93% de los demócratas, mismo porcentaje que recibe Trump de los republicanos. Lo anterior reduce la certeza del candidato republicano a ganar la presidencia de los Estados Unidos.
- El domingo se llevan a cabo las elecciones en Venezuela.** Las últimas encuestas muestran una ventaja del candidato Edmundo González que representa a la oposición y que lidera es representación luego de que María Corina Machado fuera vetada de ejercer cargos públicos hasta 2030. Se cree que una transición política conduciría a un alivio en las sanciones por parte de EEUU, lo cual podría propiciar la reestructuración de deudas e intereses vencidos que se contabilizan en USD 150 MM.

Colombia

- El presupuesto de inversión de Colombia será reducido en 18,1% para 2025.** El presupuesto de inversión se reducirá de \$99,9 billones a \$81,8 billones, de los cuales el 90,7% se distribuiría en sectores de transporte (16,49%), igualdad y equidad (11.66%), educación (9,8%), inclusión social y reconciliación (9,11%), minas y energía (8,87%), trabajo (8,12%), hacienda (5,39%), vivienda, ciudad y territorio (5,22%); agricultura y desarrollo rural (4,92%); defensa y policía (3,04%); salud y protección social (2,57%); tecnologías de la información y las comunicaciones (2,29%); planeación (1,70%) y la rama judicial (1,59%).
- Se redujo la proyección del déficit fiscal del Gobierno de 5,1% a 4,7% del PIB para 2025.** A través de un documento Conpes, el gobierno manifestó su compromiso a la reactivación económica y al cumplimiento de la regla fiscal, preservando la confianza vital para la inversión privada. Por lo que para la reducción del déficit el gobierno aplazará el gasto de inversión, reduciendo el gasto primario. A su vez afirmaron que, como consecuencia de la reducción, habrá un impacto sobre la ejecución de programas estratégicos del gobierno sobre la transformación productiva con justicia social y ambiental.
- El Gobierno prepara nuevo paquete de leyes.** El ministro del Interior, Juan Fernando Cristo, señaló que la semana entrante se iniciaría la socialización de la reforma a la salud, la cual se planea sea presentada nuevamente. La reforma laboral, la reforma a la ley de servicios públicos, la ley de minería y la ley de jurisdicción agraria serían otros proyectos que adelantaría el gobierno. Adicionalmente, el ministro de Educación, Daniel Rojas, indicó que se presentaría una reforma de máximo tres artículos relacionados con la modificación de la ley 30 de educación superior.

Comentario de mercado

- El comportamiento de las monedas en Latinoamérica fue mixto. La correlación entre el COP y el MXN se debilitó en medio de flujos relevantes que lideraron la apreciación del peso colombiano. La tasa de cambio se operó entre 4010,01 y 4060 pesos con un volumen operado de USD 1.500 millones. Los fixes de la jornada de ayer y de hoy se ven cargados a la venta y eso podría ser el principal impulsor del movimiento de la tasa de cambio. De igual forma se identifica que agentes corporativos locales están generando oferta de dólares. Por otro lado, la curva NDF cayó, especialmente en los plazos cortos por operaciones de carry trade.

Eventos para la jornada:

- México:** Balanza comercial -1.037 bln vs -1.000 bln esperados (7am)
- Estados Unidos:** Índice de precios PCE 2,5% en línea / ingresos personales +0,2% vs esperado 0,4% / Gastos personales 0,30% vs esperados 0,30% (7:30am) / Expectativas de inflación y confianza al consumidor U. Michigan (9am)
- Canadá:** Balance presupuestario (10am)
- Juegos Olímpicos:** Ceremonia de inauguración 1pm.

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	-0.05%	-1.1%	13.3%
USD/COP	4031	-0.24%	2.6%	4.0%
CDS 5Y	187	-1.2%	-5.2%	19.2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.4	0.0%	-1.6%	3.0%
EURUSD	1.0861	0.1%	1.7%	-1.6%
GBPUSD	1.2872	0.2%	2.0%	1.1%
USDJPY	154.62	0.4%	-3.8%	9.6%
USDCOP	4030.5	-0.2%	2.6%	4.0%
USDMXN	18.3371	-0.6%	0.0%	8.0%
USDBRL	5.6447	-0.2%	3.5%	16.2%
USDCLP	951.13	0.3%	1.0%	8.2%
USDPEN	3.7488	-0.7%	-1.7%	1.2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.97	-2.9	-59	-41
COLTES Feb 33	10.67	-0.3	-6	75
COLTES May 42	11.56	1.3	10	123
COLTES UVR 29	5.45	-2.3	-3	176
COLTES UVR 37	5.84	-2.0	25	167
COLTES UVR 49	5.68	0.6	18	164
Tesoros EEUU 2 años	4.43	0.2	-31	18
Tesoros EEUU 10 años	4.24	-0.4	-1	36
Tesoros EEUU 30 años	4.48	-0.6	10	45
SORF 3M	5.26	-0.8	-8.4	-7.6

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 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.