

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen positivos a la espera de decisiones de bancos centrales esta semana. En Asia las bolsas repuntan en promedio 1%, a su vez en Europa las bolsas presentan un aumento del 0,31% en promedio, en EEUU los futuros operan en positivo con avances del 0,64% en promedio. Por su lado los bonos del tesoro a 10 años operan en 4,15%, mientras el precio del petróleo Brent se ubica en 80,8 USD/b (-0,31%).

Mercados globales

- **Será una semana cargada de decisiones de Bancos Centrales.** La atención de los mercados estará centrada en las reuniones de política monetaria de los principales bancos centrales: la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón. El miércoles, se espera que la Reserva Federal mantenga sus tasas de interés en el rango actual de 5,25% y 5,50%. Las declaraciones posteriores de Jerome Powell serán el centro de análisis, buscando cualquier señal que sugiera un ajuste en las tasas de interés en la próxima reunión de septiembre.
- **Kamala Harris evalúa posibles compañeros de fórmula vicepresidencial para su candidatura a la presidencia de los Estados Unidos.** Harris se encuentra considerando una amplia gama de candidatos del Partido Demócrata, sin embargo, hay tres nombres que resaltan sobre los demás: El senador de Arizona Mark Kelly, el gobernador de Pensilvania Josh Shapiro y el gobernador de Minnesota Tim Walz. Se espera que Harris realice la selección antes del 7 de agosto, fecha en la cual nomine virtualmente su candidatura. El compañero de Harris puede apalancar su fuerza recaudando mayores fondos a su nombre atrayendo votantes y donantes indecisos.
- **El Consejo Nacional Electoral de Venezuela, declaró a Nicolas Maduro ganador de las elecciones presidenciales con el 51,2% de los votos, superando al candidato opositor Edmundo Gonzales Urrutia, quien obtuvo el 44,2%.** La oposición y varios países, incluyendo Estados Unidos, rechazaron los resultados debido a sospechas de fraude. La líder opositora Maria Corina Machado afirmó que Gonzales ganó con el 70% de los votos y exigió la presentación de todas las actas de votación para verificar el conteo. A nivel internacional, solo unos pocos países alineados con el chavismo reconocieron la victoria de Maduro entre ellos, Rusia, China, Cuba, Iran, Siria, Bolivia, Nicaragua y Honduras.

Colombia

- **En la jornada de hoy, el Gobierno Nacional presentará el presupuesto de 2025.** El pasado 5 de abril el Ministerio de Hacienda radicó el anteproyecto del presupuesto general de la nación (PGN) en el cual estimaba un monto de \$527 billones, inferior a los \$533 billones de este año. Se espera que el rubro de inversión tenga una menor asignación presupuestal a la de este año, la cual podría rondar los \$81 billones. Posterior a la radicación del presupuesto, se prevé que se presente la ley de financiamiento y una posible reforma tributaria.
- **El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, destacó la necesidad de considerar la deuda pública más allá de los compromisos crediticios.** El ministro indicó que durante la pandemia la deuda del país aumento del 48% al 61% del PIB para cubrir la crisis, alcanzando los US\$ 82.000 millones. Además, señaló el déficit en el FEPC en 2021 fue de \$11 bn y en 2022 subió a \$37bn, mientras en 2023 se redujo a \$20bn, absorbiendo gran parte del presupuesto. Bonilla advierte que ese tipo de deudas no crediticias pagadas con el presupuesto limitan la inversión pública y concluye que aumentar la deuda no es un problema si se generan inversiones e ingresos para pagarla, pero en Colombia, el rápido incremento de la deuda con ingresos constantes genera fuertes presiones fiscales.
- **Remesas registran cifra récord de US \$5,6 MM en el primer semestre de 2024.** Según el BanRep las remesas presentaron un crecimiento de 15,4% (a/a), cuando en el año pasado el primer semestre alcanzó los US \$4,87 MM, siendo esta la recepción de remesas más alta en los últimos cuatro años. El récord de este año se logró con la llegada de más de US \$1,0 MM de remesas en julio, con un crecimiento del 29,8% (a/a), siendo esta la cifra más alta desde que se tiene registro.

Comentario de mercado

- Durante la semana pasada el peso colombiano se alejó de los movimientos de otras divisas latinoamericanas como el peso chileno, el peso mexicano y el real brasilero. El peso colombiano presento una revalorización del 0,35% a lo largo de la semana anterior, hecho atribuido a una mayor demanda de la moneda en el mercado. La sesión del viernes fue una jornada en la cual el peso se revalorizo un 0,15%, y la tasa de cambio cotizó entre 3.997 – 4.033 pesos con un volumen de US \$1.300 millones. Los mercados se encuentran cautos, a la espera de las reuniones del BanRep y la FED del miércoles, las cuales podrían añadir volatilidad a la tasa de cambio.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Masa monetaria \$3056 MM vs \$2.968 MM esperados (3:30am)
- **México:** Balanza fiscal (1pm)
- **Japón:** Tasa de desempleo (6:30pm)

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	1346	-0,59%	-2,6%	12,6%
USD/COP	4025	-0,14%	2,5%	3,9%
CDS 5Y	184	-1,1%	-6,4%	17,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104,5	0,2%	-1,3%	3,2%
EURUSD	1,0820	-0,3%	0,7%	-2,0%
GBPUSD	1,2827	-0,3%	1,4%	0,8%
USDJPY	153,81	0,0%	-4,7%	9,1%
USDCOP	4024,9	-0,1%	2,5%	3,9%
USDMXN	18,4395	-0,1%	0,4%	8,6%
USDBRL	5,6563	0,2%	2,4%	16,5%
USDCLP	952,23	0,1%	0,1%	8,3%
USDPEN	3,7308	-0,5%	-2,5%	0,7%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,97	-1,3	-59	-44
COLTES Feb 33	10,72	5,0	-5	77
COLTES May 42	11,60	4,9	9	124
COLTES UVR 29	5,38	1,5	-8	166
COLTES UVR 37	5,83	1,0	21	162
COLTES UVR 49	5,68	0,4	18	159
Tesoros EEUU 2 años	4,36	-2,1	-38	11
Tesoros EEUU 10 año	4,15	-4,1	-18	27
Tesoros EEUU 30 año	4,41	-4,3	-5	38
SORF 3M	5,25	-0,3	-8,2	-7,9

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.