

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos a la espera de la decisión de mañana de la Reserva Federal. En Asia las bolsas se contraen en promedio -0,62%, sin embargo, en Europa las bolsas presentan un aumento del 0,37% en promedio, en EEUU los futuros continúan la tendencia positiva con avances del 0,15% en promedio. Por su lado los bonos del tesoro a 10 años operan en 4,16%, mientras el precio del petróleo Brent se ubica en 79,11 USD/b (-0,84%).

Mercados globales

- Crecen las tensiones y el descontento social en Venezuela tras anuncio de victoria de Nicolas Maduro.** El día de ayer varios países de la zona manifestaron su preocupación, abogando por la transparencia frente al conteo de votos, por lo cual Nicolas Maduro decidió romper relaciones diplomáticas con aquellos países que no reconocieron su mandato. Dentro de estos se encuentran: Argentina, Chile, Costa Rica, Perú, Panamá, República Dominicana y Uruguay. Por su lado la población Venezolana ha participado en una serie de protestas a lo largo del país, manifestando su insatisfacción sobre la reelección del mandatario.
- La economía de la eurozona creció más de lo previsto en el segundo trimestre del año.** La expansión anual fue de 1,1%, por encima de lo esperado 0,7%. España y Francia crecieron más de lo previsto, lo que compensó la contracción de Alemania de -0.1% anual. Los resultados desiguales en la actividad económica son un reto para el Banco Central Europeo de cara a la decisión de septiembre, en la cual hay incertidumbre sobre si hay espacio para un recorte de tasas.
- El yen japonés se debilita antes de la reunión de política monetaria.** El mercado de swaps incorpora un 34% de probabilidad a que las tasas de interés de referencia puedan subir, dicha probabilidad se ha ido debilitando luego de algunos datos macroeconómicos que mostraron a la inflación menor de lo esperado. El nivel de 155 yenes por dólar es un nivel en el que se empieza a especular sobre una potencial intervención en el mercado cambiario.

Colombia

- El Ministerio de Hacienda y Crédito Público presentó el Presupuesto General de la Nación (PGN) para el 2025.** El presupuesto contempla un monto total de \$523 billones, de los cuales \$12 billones provendrían de una ley de financiamiento que alista el gobierno. Para el rubro de funcionamiento se asignaron \$327,9 bn, para deuda \$112,6 bn y para inversión un monto de \$82,4 bn. Se espera que en los próximos días el gobierno presente, un paquete de reactivación económica, que incorporaría también un proyecto para flexibilizar la regla fiscal, que, de acuerdo con el director de Crédito Público, José Roberto Acosta, brindaría al gobierno aproximadamente \$6 billones para el 2025, y que serían usados en proyectos sociales.
- El ministerio de Transporte publicó un borrador de resolución para incrementar las tarifas de los peajes.** De acuerdo con el documento, a partir del primero de agosto la tarifa de los peajes se incrementaría en 4,6%, con el fin de restablecer el esquema tarifario, dado el congelamiento a finales de 2023. El aumento corresponde a la mitad de la inflación de 2023, y tendría algunas excepciones, como en algunos peajes bajo concesión de la ANI.
- Moody’s prevé un mayor crecimiento de Colombia en 2024.** Moody’s Analytics publicó un informe que actualiza las proyecciones de principales economías de América Latina hacia 2024, 2025 y 2026. De acuerdo con el informe, la expansión de América Latina será apalancada por las grandes economías andinas como Colombia. La entidad prevé que Colombia crezca en 1,8% en 2024 y 2,7% en 2025. En cuanto a política monetaria, esperan que las tasas se sitúen en 10,7% a final del 2024, superior al 8,76% promedio esperado por los analistas del mercado.

Comentario de mercado

- Los mercados se encuentran cautos frente a las decisiones de bancos centrales del día de mañana.** En la jornada de ayer la volatilidad del mercado fue bastante moderada, en donde la tasa de cambio cotizó entre \$4.027 – \$4.081, con un volumen total de USD 1,3 MM. Los niveles técnicos señalan al nivel de 4.065 pesos como nivel clave pues es la zona en donde algunos inversionistas institucionales locales y extranjeros se posicionan como vendedores netos de dólar. En términos de flujos, se destaca que algunos agentes corporativos e institucionales están reduciendo posiciones en dólares, argumentando espacios para implementar estrategias de carry trade.

Eventos para la jornada:

- Eurozona:** Crecimiento del PIB trimestral 1,1% vs 0,7% esperado / Índice de confianza de empresas y consumidores 95,8 vs 95,4 esperado/ Expectativas de inflación (4am)
- México:** PIB trimestral (7am)
- Estados Unidos:** Índice de precios de la vivienda (8am)
- Japón:** Producción industrial / Ventas minoristas (6:50pm)
- Resultados empresariales:** Microsoft

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	1341	-0.37%	-2.9%	12.2%
USD/COP	4069	1.09%	3.6%	5.0%
CDS 5Y	186	-0.2%	-5.4%	18.5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104.6	0.1%	-1.2%	3.3%
EURUSD	1.0821	0.0%	0.8%	-2.0%
GBPUSD	1.2841	-0.2%	1.5%	0.9%
USDJPY	154.98	0.6%	-4.0%	9.9%
USDCOP	4069.0	1.1%	3.6%	5.0%
USDMXN	18.6577	0.1%	1.6%	9.9%
USDBRL	5.6273	0.2%	-0.6%	15.9%
USDCLP	955.80	0.4%	1.0%	8.7%
USDPEN	3.7308	-0.5%	-2.5%	0.7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.97	1.5	-43	-41
COLTES Feb 33	10.79	7.1	8	87
COLTES May 42	11.72	11.2	24	139
COLTES UVR 29	5.43	-5.0	1	174
COLTES UVR 37	5.83	-6.5	18	166
COLTES UVR 49	5.62	-5.0	15	158
Tesoros EEUU 2 años	4.39	-0.8	-36	14
Tesoros EEUU 10 años	4.17	0.0	-22	30
Tesoros EEUU 30 años	4.43	0.3	-13	40
SORF 3M	5.25	-0.4	-7.7	-8.4

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.