

### Hechos económicos relevantes

#### Mercados Globales

- Los mercados amanecen sesgados al alza. En Europa y en Asia las operaciones avanzan a medio de una semana de pocas referencias macroeconómicas relevantes. Los futuros en Estados Unidos suben e interrumpen una racha de tres semanas de retrocesos. Los bonos del tesoro en EEUU a 10 años operan en 3.11%. El precio del petróleo Brent opera en USD 111 por barril (+1.71%).
- Es posible que las fuerzas ucranianas abandonen pronto el campo de batalla clave de Severodonetsk en el este, donde sus tropas han sufrido grandes pérdidas y la ofensiva rusa ha ganado un terreno significativo. Por otra parte, los líderes de la Unión Europea (UE) aprobaron la candidatura de Ucrania para unirse al bloque, marcando el inicio de un largo proceso para unirse a la Unión.
- Alemania declaró que se está moviendo al llamado “nivel de alerta” de su plan de gas natural de emergencia, ya que la reducción de los flujos rusos aumenta los temores de una escasez de suministro en el invierno, así lo señaló el ministro de Economía, Robert Habeck,
- Jerome Powell terminó sus dos jornadas de intervenciones ante el Congreso, sobre los esfuerzos de la Reserva Federal (Fed) para controlar la inflación y siguió ratificando que es incondicional el compromiso del banco por controlar los precios.
- La economía española creció un 0.2% en el primer trimestre de 2022, desacelerándose desde una tasa de crecimiento del 2.2% en los últimos tres meses de 2021. En términos anuales, la economía se expandió un 6.3%, luego de subir un 5.5% en el cuarto trimestre de 2021.
- La inflación subyacente anual al consumidor de Japón superó el objetivo del banco central por segundo mes consecutivo en mayo. El índice de precios al consumidor (IPC), que excluye los sólo los alimentos, aumentó un 2.1% en mayo respecto al año anterior. El IPC básico, que elimina los costos de los alimentos y los combustibles, subió un 0.8% anual.
- El Banco de México elevó la tasa interés en 75 pb a 7.75%, en línea con las expectativas del consenso. La votación fue unánime, y la junta señaló que en las próximas reuniones los aumentos pueden ser de la misma magnitud si las condiciones así lo requieren. El comunicado parece apuntar a una junta que prefiere ofrecer alzas de +75bps como sea necesario, en lugar de acelerar a +100bps. Esta es la primera vez que Banxico aumenta la tasa en 75 pb y es el mayor aumento desde que adoptó el régimen de metas de inflación en 2008. La junta destacó el riesgo de que las presiones inflacionarias duren más de lo previsto anteriormente, debido a la persistencia de las interrupciones de la cadena de suministro, la intensificación de la agitación geopolítica y las estrictas medidas de confinamiento impuestas por China, en medio del actual endurecimiento de las condiciones monetarias y financieras mundiales. Scotiabank Economics espera que las tasas cierren en 10% en 2022.

#### Colombia

- El DANE reveló que el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 0.7 puntos en el mes de mayo, ubicándose en 35.4 puntos. Uno de los componentes que sigue en retroceso es la perspectiva de los hogares sobre la situación económica del país.
- Según la Encuesta de Opinión Empresarial realizada por Fedesarrollo, el índice de confianza comercial se ubicó en el 39 ppts en el mes de mayo, misma cifra registrada en el mes de abril, esto impulsado principalmente por la disminución en el indicador de percepción económica, pero compensado por el aumento en las expectativas de crecimiento. Por otro lado, el índice de confianza industrial se redujo a 14.5 ppts.
- La bancada del Pacto Histórico designó como Presidente del Senado a partir del próximo 20 de julio, fecha en la que se posesiona el nuevo poder legislativo a Roy Barreras. De igual forma, se adelantó el encuentro entre el presidente saliente Iván Duque y el electo, Gustavo Petro anunciando que el empalme al nuevo mandato será transparente. Por último, hay expectativa por la reunión entre el presidente electo, Gustavo Petro y el líder del Centro Democrático, Álvaro Uribe Vélez.

### Comentario del mercado

- El USDCOP tuvo un día muy interesante al presentar un performance inferior al de sus pares regionales, los flujos salientes en medio de una escasa liquidez lideraron el movimiento del 2%, sin embargo, se percibieron operaciones tranquilas y se intensificaron las ventas por encima de los 4100 pesos. El desempeño del FX contrastó con la jornada de valorización que tuvo el mercado de renta fija. El nivel de 4100 pesos parece configurarse como un valor de equilibrio en el corto plazo, aunque en el mediano plazo podría oscilar en niveles inferiores en la medida en que la volatilidad post-elecciones se decante.

#### Tabla de Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2019	2020	2021	2022 pr	2023pr
PIB (a/a %)	3.2	-7.0	10.6	6.3	2.9
IPC (a/a%)	3.8	1.61	5.62	9.10	4.49
Tasa Banrep	4.25	1.75	3.0	8.5	6.0
USDCOP	3287	3422	4077	3960↑	3951↑

Fuente: Scotiaeconomics Colombia

#### Eventos para la jornada:

- Estados Unidos: Ventas de viviendas nuevas / Índice de Confianza U Michigan (9:00am)
- Intervención de J. Bullard, miembro de la Fed.

#### Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1339	-2.4%	-9.7%	-5.1%
USD/COP	4102	2.0%	3.1%	0.8%
CDS 5Y	279	0.2%	9.9%	36.1%

#### Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104.4	0.0%	2.5%	9.1%
EURUSD	1.0524	0.0%	-2.0%	-7.4%
GBPUSD	1.2273	0.1%	-2.1%	-9.3%
USDJPY	135.11	0.1%	6.5%	17.4%
USDCOP	4102.0	2.0%	3.1%	0.8%
USDMXN	19.9465	-0.3%	0.5%	-2.8%
USDBRL	5.2221	-0.3%	8.3%	-6.3%
USDCPL	904.72	1.8%	8.9%	6.2%
USDPEN	3.7630	1.0%	1.2%	-6.0%

Rojo representa debilidad frente al dólar y verde fortaleza frente al dólar

**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.

**Acerca de Scotiabank**

Scotiabank es un banco líder en las Américas. 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 un equipo de aproximadamente 90,000 empleados y alrededor de \$1.2 billones en activos (al 31 de enero de 2022), 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 Twitter @ScotiabankViews.