

Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen con cambios modestos a la espera de una gran cantidad de información en EEUU antes del festivo por el día de la independencia. En Asia las bolsas avanzan más del 1% luego de reportes favorables en los indicadores de servicios en China que muestran expansión, en Europa las bolsas avanzan preparándose para las elecciones en Reino Unido. En EEUU, el S&P opera en máximos históricos y los futuros presentan ligeros cambios. Los tesoros a 10 años en EEUU operan en 4.41%, mientras que el precio del Brent se ubica en 86.43 USD/b (+0.22%).

Mercados globales

- El presidente de la Reserva Federal dijo que se debe esperar más ante de bajar las tasas de interés.** En su intervención de ayer en el foro del Banco Central Europeo, J. Powell afirmó que la inflación debe tener más progresos y generar más confianza antes de considerar empezar a bajar las tasas de interés. Hoy a la 1pm se publicarán las minutas de la reunión de política monetaria de junio, no se esperan anuncios que cambien significativamente el sentimiento del mercado.
- El congresista demócrata de Texas, Lloyd Doggett fue el primer legislador del partido que públicamente pidió a Joe Biden retirarse de la contienda por la presidencia de EEUU.** Luego del debate del pasado jueves hay un debate importante alrededor de la capacidad de Biden para continuar en la campaña presidencial, de acuerdo con las proyecciones de PredictIT, Biden tiene un 40% de posibilidades de ser el candidato demócrata. El siguiente debate será el septiembre, pero se espera que los demócratas organicen de mejor forma su estrategia de cara a la parte final de la ronda de elecciones.
- El precio del petróleo opera cerca del máximo en dos meses luego de la caída de los inventarios en EEUU.** Los inventarios cayeron en 9,2 millones la semana anterior, lo que está dando un soporte a los precios del crudo, lo cuales también operan incorporando el riesgo de un impacto en la refinación y producción por la temporada de huracanes.
- La jornada de hoy tendrá una carga importante de datos macroeconómicos en EEUU.** La mañana inicia con cifras de empleo, por un lado, la creación de empleo no agrícola ADP se ubicó en 150 mil, siendo inferior a los 163 mil esperado y a los 157mil del mes anterior. Seguidamente las nuevas peticiones de subsidio por de desempleo en la última semana fueron de 238mil superando ligeramente los 234 mil esperados. En lo que resta de la jornada se conocerán algunos datos de actividad económica, como el PMI compuesto y de servicios, además de los pedidos de fábrica y ventas de vehículos.

Colombia

- El presidente Gustavo Petro anunció algunos detalles del plan de reactivación económica para el país.** El plan iniciaría en las próximas semanas en busca de mejorar la productividad de sectores clave como la construcción, utilizando un porcentaje de inversión forzosa del ahorro nacional para la industria y la vivienda. El presidente señaló que esta iniciativa, prevista para el 20 de julio, será transitoria con una duración de 2 años, con el objetivo es alcanzar un crecimiento económico cercano al 2% para fin de año.
- El presidente Gustavo Petro, confirmó la salida del ministro de Transporte, William Camargo, siendo este el cuarto cambio de su gabinete.** William Camargo será remplazado por Maria Constanza García, quien actualmente se desempeña como viceministra de Infraestructura. Este movimiento se da en medio de una investigación de la Procuraduría sobre decisiones contractuales en el puerto de Buenaventura. Por su parte, García tendrá la tarea de continuar con los programas de ferrocarriles y caminos vecinales. Además de Camargo, también han sido reemplazados los ministros del Interior, Justicia y Agricultura.
- La deuda de Colombia aumenta ligeramente en mayo.** De acuerdo con el informe del Ministerio de Hacienda, la deuda del Gobierno Nacional alcanzó los \$913,4 billones en mayo, un aumento del 0,3% frente al mes de abril. De esta cifra, el 66,1% corresponde a deuda interna y el 33,9% a compromisos externos. Este nivel de endeudamiento representa el 54,4% del PIB, distribuido en un 36% del PIB de componente interno y un 18,4% del PIB de componente externo.
- El subsidio a los combustibles habría agotado recursos de reformas tributarias.** Un informe de Anif reveló que de los \$54 billones adicionales generados por las reformas fiscales del expresidente Ivan Duque y el actual presidente Gustavo Petro, \$49 billones se destinaron a cubrir el déficit del subsidio a los combustibles. Este gasto ha sido casi equivalente al ingreso extra de las reformas tributarias de 2021 y 2022. La presión fiscal ha aumentado, alcanzando niveles del gasto público del 23,1% y el 22,8% del PIB en 2023 y 2024, respectivamente. Sin embargo, el Gobierno ha ido ajustando los precios de la gasolina que ya se encuentran en niveles similares a los internacionales, y ahora busca ir cerrando la brecha de precios con el diésel por medio de un decreto que aumentaría el precio para grandes consumidores de Acpm.

Comentario de mercado

- En la jornada de ayer, el peso registró un movimiento de revaluación de + 0,2%, decantando el resultado de la reunión del BanRep de la semana pasada donde los discursos y las votaciones no sorprendieron al mercado en absoluto.** El movimiento de la tasa de cambio fue impulsado principalmente por la correlación del peso mexicano que aún sigue aumentando (+0.55%), probablemente causada por la caída la desvalorización de los bonos del tesoro en EEUU. El flujo en el mercado de divisas sigue impulsado por los agentes externos, que se mueven dependiendo del sentimiento de aversión al riesgo que existe sobre los activos de riesgo globales. Sigue favoreciendo mantener posicionamientos livianos, con un rango que se podría oscilar en el 4070 y 4200 pesos.

Eventos para la jornada:

- Francia:** PMI compuesto Jun 48,8 puntos (2:50 am)
- Alemania :** PMI compuesto Jun 50,4 puntos (2:50am)
- Eurozona:** PMI compuesto Jun 50,9 puntos (3am)
- Reino Unido:** PMI compuesto Jun 52,3 puntos (3:30am)
- Estados Unidos:** Cambio en el empleo no agrícola ADP +150 mil vs 163 mil esperadas / Nuevas peticiones de subsidio por desempleo +238 mil / Balanza comercial May US\$-75,10bn (7:30am) / PMI compuesto y de servicios (8:45 am) / Indicador ISM no manufacturero / Pedidos de fabrica / Ventas de vehículos (9am) / **Actas de la reunión del FOMC (1pm)**

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,4
IPC (a/a%)	5,62	13,2	9,3	5,6
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	8,25
USDCOP	4.077	4.850	4.000	4.116

Fuente: Scotiabank Colpatria Research Colombia.

Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1384	0.20%	-1.2%	15.8%
USD/COP	4130	-0.16%	5.2%	6.6%
CDS 5Y	193	-1.0%	1.4%	22.8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	105.6	-0.1%	1.4%	4.2%
EURUSD	1.0758	0.1%	-1.3%	-2.5%
GBPUSD	1.2705	0.2%	-0.8%	-0.2%
USDJPY	161.92	0.3%	3.7%	14.8%
USDCOP	4130.0	-0.2%	5.2%	6.6%
USDMXN	18.2735	0.1%	3.3%	7.7%
USDBRL	5.6637	-0.2%	8.0%	16.6%
USDCLP	945.58	-0.1%	4.7%	7.6%
USDPEN	3.8157	-0.6%	2.4%	3.0%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.42	2.3	-38	4
COLTES Feb 33	10.73	1.1	-14	80
COLTES May 42	11.56	8.5	-14	123
COLTES UVR 29	5.52	9.8	10	183
COLTES UVR 37	5.74	9.8	10	157
COLTES UVR 49	5.55	7.5	2	151
Tesoros EEUU 2 años	4.77	2.7	-10	52
Tesoros EEUU 10 años	4.43	0.0	-7	55
Tesoros EEUU 30 años	4.59	-1.5	-6	56
SORF 3M	5.31	-0.4	-2.9	-1.7

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

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 de 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.