

Hechos económicos relevantes

- Los mercados reaccionan de manera positiva a los datos del mercado laboral en Estados Unidos. En Asia, las bolsas retroceden en reacción a datos negativos de actividad económica en Japón. En Europa las bolsas operan en positivo avanzando en más de 0,7% luego de las elecciones en Reino Unido. En EEUU, los datos de empleo de dan un impulso a los futuros que avanzan en más de un 0,6%. Los bonos del tesoro a 10 años bajan operando en el 4,3%, mientras el precio del petróleo Brent se ubica en 87,47 USD/b.

Mercados globales

- Los datos de empleo en EEUU fueron inferiores a lo esperado. La creación de puestos de empleo se desaceleró a 206 mil desde el dato anterior de 218 mil (revisado a la baja desde la primera lectura de 272 mil). La tasa de desempleo subió inesperadamente a 4.1% desde 4.0%, los salarios se desaceleraron a una expansión del 3.9% anual. Con lo anterior se refuerza el positivismo de la semana que se generó luego de los datos de ISM manufacturero que salieron más débiles de lo esperado. En la semana los tesoros a 10 años operaron en un máximo de 4.48% y luego del dato de empleo operan en 4.29%.
- El partido laborista ganó una mayoría significativa en el parlamento y pasarán a formar gobierno por primera vez en 14 años. Los laboristas obtuvieron 412 de los 650 escaños de la Cámara de los Comunes, el mayor dominio desde 1997, mientras que los Conservadores obtuvieron 121 escaños, la peor participación de su historia. Keir Stamer asumió el cargo de primer ministro, mientras que Risho Sunak, anterior primer ministro dimitirá como líder de los conservadores. Se espera que los laboristas sean más responsables en el frente fiscal, mientras tanto, habrá atención al anuncio de políticas clave por lo menos antes del discurso del Rey Carlos III el 17 de julio.
- El domingo Francia tendrá la segunda vuelta en las elecciones legislativas. El mercado anticipa que vendrán tiempos de turbulencia pues sin importar el partido que gane, no se contaría con una mayoría amplia para la toma de decisiones. El CAC 40 es la bolsa de peor desempeño en Europa desde el anuncio de las elecciones anticipadas, mientras que en el mercado de bonos las primas de riesgo se han aumentado.
- Altos oficiales en EEUU dijeron que Hamás había aceptado las líneas generales de un plan de alto al fuego con Israel. Israel estaría enviando negociadores a Qatar para tratar de finalizar el acuerdo.

Colombia

- El Banco de la República, en sus últimas minutas, señaló que no relajará a un mayor ritmo la política monetaria hasta que la inflación no disminuya significativamente. Aunque la tasa de interés se redujo en 50pbs el pasado 28 de junio, algunos miembros de la junta abogaron por una reducción mayor. Sin embargo, se determinó que una baja más pronunciada no sería viable a largo plazo debido a los riesgos para alcanzar la meta inflacionaria. La política actual ha sido efectiva, pero la economía aún no estaría lista para una mayor flexibilización. La junta mantiene una postura equilibra la lucha contra la inflación y el impulso necesario para la recuperación económica, y futuras decisiones continuarán dependiendo de la información disponible.
- Las exportaciones de mayo registraron un retroceso debido a precios menos favorables. Las exportaciones totalizaron US\$ 4.446 millones, una disminución de -1,1% anual, interrumpiendo el impulso de abril (+17,9% a/a). Las exportaciones tradicionales cayeron -2,39% a/a, con volúmenes exportados aumentando, pero con un precio del carbón que no favoreció al resultado. Por su parte, las exportaciones no tradicionales tuvieron un ligero aumento del 0,3% a/a, manteniendo un valor de facturación similar al del mes previo, alcanzando los US\$2.075 millones.
- El Índice de Precios al Productor aumentó 3,48% a/a en junio. El incremento estuvo impulsado por la agricultura y la industria, rompiendo la tendencia a la baja que se venía registrando desde abril del 2023. Aunque el aumento en los precios al productor podría presionar la inflación, su impacto total dependerá de cómo se trasladen estos costos a los consumidores.
- La Contraloría General hizo un llamado al Gobierno para acelerar los pagos del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc) a Ecopetrol. La demora en los pagos estaría afectando la liquidez y operaciones de la petrolera Ecopetrol, obligando a la compañía a asumir cargas financieras adicionales, puesto que, las deudas representan el 61,6% de sus cuentas por cobrar a corto plazo.

Comentario de mercado

- El feriado estadounidense provocó una mañana tranquila para el peso colombiano en la jornada de ayer, cotizando en la modalidad de liquidación next day y con solo US\$ 200 millones negociados durante todo el día. La tasa de cambio se movió entre 4083-4100 pesos e imprimió un tímido movimiento de revaluación siguiendo a sus pares de LATAM. Hoy el mercado volverá y la tasa de cambio podría operar en línea con el sentimiento favorable del mercado internacional.

Eventos para la jornada:

- Eurozona: Ventas minoristas May +0,3% a/a (4am) / Comparecencia de Chistine Lagarde (12 :15 pm)
- Estados Unidos: Tasa de desempleo Jun 4,1% / Nominas no agrícolas +206 mil vs 191 esperadas / Ingresos medios por hora 0,3% m/m y 3,9% a/a (7:30 am) / Informe de política monetaria de la Fed (10 am)
- Canadá: Tasa de desempleo (7:30am)

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	1385	0.24%	-1.5%	15.9%
USD/COP	4105	-0.62%	4.5%	6.0%
CDS 5Y	187	-0.5%	-1.2%	19.3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.0	-0.1%	0.7%	3.6%
EURUSD	1.0821	0.1%	-0.4%	-2.0%
GBPUSD	1.2787	0.2%	0.0%	0.4%
USDJPY	160.80	-0.3%	3.0%	14.0%
USDCOP	4104.5	-0.6%	4.5%	6.0%
USDMXN	18.0582	-0.3%	3.1%	6.4%
USDBRL	5.4809	-0.1%	3.4%	12.8%
USDCLP	935.00	-0.6%	3.0%	6.4%
USDPEN	3.7910	-0.3%	1.2%	2.3%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.37	0.1	-37	-1
COLTES Feb 33	10.67	-1.2	-11	75
COLTES May 42	11.52	-0.8	-10	119
COLTES UVR 29	5.54	0.0	19	185
COLTES UVR 37	5.76	-3.8	17	159
COLTES UVR 49	5.55	-4.7	7	151
Tesoros EEUU 2 años	4.68	-2.3	-9	43
Tesoros EEUU 10 años	4.33	-2.7	1	45
Tesoros EEUU 30 años	4.51	-2.3	3	48
SORF 3M	5.31	-0.7	-3.2	-2.5

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 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.