

## Hechos económicos relevantes

- Los mercados abren el lunes con operaciones mixtas y algo de alivio frente a la incertidumbre política luego de las elecciones en Francia. Las bolsas en Asia operan con caídas cercanas al 0.30%, Europa avanza 0.30% luego de que el partido de ultraderecha no dominara las elecciones en Francia. Los futuros en EEUU operan laterales de cara a una semana con alta carga de información. Los tesoros a 10 años en EEUU operan estables en 4.275%, mientras que el precio del petróleo Brent retrocede 0.39% a 86.20 USD/b.

## Mercados globales

- **La segunda vuelta de las elecciones en Francia favoreció a la izquierda.** Contrario a lo esperado unos días atrás, una alianza de izquierda que incluye al partido de Francia Insumida fue la fuerza más votada con 178 de los 577 escaños, pero por debajo de los 289 escaños requeridos para la mayoría absoluta. La coalición de centro en la que está la fuerza política del presidente Emmanuel Macron fue la segunda más votada (163 escaños), mientras que el partido de ultraderecha de Le Pen y sus aliados se quedó en tercera posición (143 escaños). Los mercados están vigilando los movimientos de los partidos de izquierda pues Jean-Luc Mélechon, líder de La Francia Insumida y potencial líder de la nueva administración, ha hecho promesas de gasto que podrían desestabilizar las finanzas públicas. Para los analistas políticos, si bien los extremos se han evitado, todavía no hay un camino fácil para la formación de gobierno.
- **Los mercados inician una semana cargada de información.** El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell tendrá su testimonio semianual ante el Congreso el martes y el miércoles, lo que sería la primera intervención luego de una batería de datos que favorecerían un recorte de tasas en septiembre. La semana también tendrá el reporte de la inflación en EEUU el jueves y al final de la semana el inicio de los reportes de resultados corporativos, iniciando con las empresas más representativas del sector financiero.
- **En Latinoamérica, Chile reportó una inflación inferior a lo anticipado.** La inflación total anual se aceleró menos de lo esperado de 4,1% a 4,2%, la inflación que excluye los componentes más volátiles bajó al mínimo desde 2021 a 3.21% desde el 3,48% anterior. Los resultados podrían no ser suficientes para motivar un recorte de tasas en julio. A lo largo de la semana, Brasil, México y Colombia reportarán sus datos de inflación, mientras que en Perú el banco central mantendría su tasa estable en 5,75% en la reunión de política monetaria del jueves.

## Colombia

- **El Ministerio de Hacienda y Crédito Público reportó la ejecución presupuestal con corte a junio de 2024.** Teniendo en cuenta el aplazamiento de COP 20 billones, los compromisos alcanzaron el 50,7% del presupuesto y las obligaciones el 38,5%. El pago de deudas se ha cumplido con 41,3% de lo programado para todo el año con pagos por COP 39 billones. Para la inversión se han comprometido 53.9% de los recursos, siendo los sectores de mayor ejecución el de Minas y Energía (41,1%), Educación (39,4%), Igualdad y Equidad (32,9%), Ciencia y Tecnología (28,5%) y Salud y Protección Social (28,4%)
- **La inflación al consumidor se quedaría relativamente estable en junio.** El DANE publicará la inflación al consumidor a las 6pm. El consenso de mercado apunta a una inflación de 0,31% m/m, que dejaría a la inflación anual estable en 7,16%, en Scotiabank Colpatría se proyecta una inflación de 0,32% m/m. La inflación anual de alimentos se aceleraría, mientras que los gastos de alojamiento y servicios público contribuirían la mayor parte del cambio de los precios.
- **El expresidente Juan Manuel Santos dijo que es “innecesaria” la propuesta de constituyente.** Para Santos, la propuesta de la constituyente es lo que menos se necesita y podría suponer un callejón sin salida. Será importante monitorear el posicionamiento político del gobierno de cara al inicio de la nueva legislatura el 20 de julio.

## Comentario de mercado

- **La sesión del viernes fue positiva para peso colombiano al evidenciarse una apreciación del 0,50%.** El principal impulsor del día fue el repunte de los tesoros en EEUU que cayeron aproximadamente 10 pbs, luego de los datos de empleo en EEUU que mostraron resultados más deteriorados de lo esperado. En la semana, el peso colombiano se fortaleció 1.7%, un movimiento similar a lo visto en los pares de Latinoamérica, principalmente impulsado por flujos de inversionistas extranjeros, probablemente alentados por operaciones de carry trade. El rango de operación fue entre 4071,60 pesos y 4116,95 pesos con un volumen de USD 900 Millones. Hoy el mercado operará a la expectativa del dato del IPC. Mientras tanto, el rango entre 4070 y 4200 pesos se consolida como rango de referencia.

## Eventos para la jornada:

- **Europa:** Sentimiento del consumidor Sentix Julio: -7.3 puntos vs esperado -0.5 puntos (3:30 am)
- **Chile:** Inflación al consumidor: -0.1% m/m vs esperado 0% m/m, dato anual 4,2% (7am)
- **Colombia:** Inflación al consumidor (6pm). Esperados: 0.31% m/m, 7.16% anual

## 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 Colpatría Research Colombia.

## Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1384	-0.09%	-2.0%	15.8%
USD/COP	4083	-0.52%	4.0%	5.4%
CDS 5Y	184	-0.5%	-0.5%	17.1%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104.9	0.1%	0.1%	3.6%
EURUSD	1.0830	-0.1%	0.6%	-1.9%
GBPUSD	1.2829	0.1%	0.8%	0.8%
USDJPY	161.02	0.2%	2.5%	14.2%
USDCOP	4083.0	-0.5%	4.0%	5.4%
USDMXN	18.0481	-0.3%	-1.1%	6.3%
USDBRL	5.4601	-0.5%	3.1%	12.4%
USDCLP	937.38	0.3%	3.1%	6.6%
USDPEN	3.7911	0.0%	1.1%	2.3%

## Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.33	-4.0	-38	-5
COLTES Feb 33	10.67	-0.5	-11	74
COLTES May 42	11.50	-2.3	-10	117
COLTES UVR 29	5.49	-5.3	6	180
COLTES UVR 37	5.75	-1.4	5	158
COLTES UVR 49	5.55	0.1	0	151
Tesoros EEUU 2 años	4.63	2.7	-9	38
Tesoros EEUU 10 años	4.31	2.9	3	43
Tesoros EEUU 30 años	4.50	2.4	7	47
SORF 3M	5.30	-0.2	-3.3	-2.7

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 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](http://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.