

Hechos económicos relevantes

- Las bolsas operan en calma luego de la intervención de Powell y a la espera de los datos de inflación de EEUU mañana. En Asia de las bolsas están operando mixtas, las bolsas en Europa se presentan avances de más de 0,5%. Los futuros en EEUU operan con sesgo al alza y el S&P 500 continúa probando nuevos máximos históricos. Los tesoros a 10 años operan en uno de los niveles más bajos en tres meses en 4,27%, mientras que, el petróleo Brent está en 84,54 USD/b (-0,14%).

Mercados globales

- El mercado continúa en calma luego de la primera intervención del presidente de la Reserva Federal ante el Congreso. En el discurso de ayer se destacó como novedad que Jerome Powell, hico más énfasis en las preocupaciones alrededor del mercado laboral pues se señaló que no solo la inflación elevada es un riesgo para la economía, sino que el mercado laborar se ha desacelerado en diversas medidas. Posterior a la intervención el mercado incorpora una probabilidad superior al 70% para que el primer recorte en la tasa de intervención sea en septiembre.
- La inflación en China sorprendió a la baja. En junio la inflación al consumidor en China se ubicó en 0,2% anual, inferior a nivel de mayo de 0,3% e inferior a la previsión del mercado de 0,4%. Durante junio se presentaron promociones especialmente en bienes de consumo relacionados con entretenimiento, electrodomésticos y vehículos. Los precios al productor continúan en -0,8%, en línea con lo esperado y mostrado que la recuperación económica ha sido desigual.
- La inflación en Brasil se aceleró menos de lo esperado. En junio la inflación se aceleró desde 3,93% a 4,23%, lo que fue alentador pues el mercado anticipaba una aceleración a 4,32%. Si bien la sorpresa fue buena, es importante resaltar que en el mes pasado el banco central de Brasil decidió pausar su ciclo de recorte de tasas de interés, lo que ha generado una opinión adversa del presidente Luz Inacio Lula da Silva, quien en paralelo anunció que es difícil ajustar a la baja el gasto fiscal. Dado lo anterior, se prevé que el banco central de Brasil siga cauteloso.

Colombia

- El Ministerio de Hacienda fue el mayor comprador de títulos de deuda pública en junio. El Ministerio de Hacienda compró \$6,85 billones en títulos de deuda pública COLTES, sin embargo, es posible que la acumulación en el portafolio de Hacienda obedezca a la emisión de los COLTES que van a utilizarse para el pago del déficit del FEPC a Ecopetrol. En segundo lugar, los fondos de pensiones adquirieron \$2,6 billones y los bancos comerciales sumaron a sus portafolios \$2,16 billones de COLTES. Por su parte, los agentes extranjeros desacumularon de su portafolio \$78 mil millones de COLTES, mientras que, el BanRep detuvo las operaciones luego de 8 meses vendiendo tenencias.
- El Gobierno presentaría una ley de financiamiento en la próxima legislatura. El presidente, Gustavo Petro, señaló que el proyecto buscaría recuperar los ingresos que ya no se obtendrían de la reforma tributaria, luego de que la Corte Constitucional declarará inconstitucional la ley que prohibía la deducción de los pagos por regalías en la producción de petróleo, gas y minería en el impuesto sobre la renta.
- El Departamento Nacional de Planeación (DNP) presentó plan para la reactivación económica. La política se enfocaría en impulsar sectores industriales, turísticos, de vivienda, energéticos, agropecuarios y de construcción. Aunque aún en socialización, el presidente Gustavo Petro anunció que se presentaría junto con la ley de financiamiento. Si bien no hay claridad sobre los recursos y presupuesto que se destinaran, el Gobierno prepara un plan que destrabaría \$16,8 bn de regalías para adelantar inversiones.

Comentario de mercado

- El repunte del peso se mantuvo en la jornada de ayer, luego de que el resultado de inflación sugiriera que el BanRep no podrá acelerar el ritmo de recortes de tasas de interés. La tasa de cambio se movió entre los 4010.78 y 4040 pesos, con un volumen de US\$ 1,2 mil millones. En cuanto al flujo, los agentes locales estarían comenzando a demandar dólares, pero en una menor medida que el interés de venta desde los inversionistas extranjeros, siendo esta, la principal fuerza del movimiento. El peso podría continuar operando a la baja, con niveles entre los 4010 y 3987 pesos, mientras que, al alza podría alcanzar niveles entre los 4140 y 4200 pesos.

Eventos para la jornada:

- Estados Unidos: Informe mensual de la OPEP (6am) / Comparecencia del presidente de la Fed ante el Congreso (9am)
- Discursos Fed: Michelle W. Bowman (1:30pm) / Lisa Cook (6:30pm)
- Brasil: Inflación al consumidor 4,23% a/a en junio vs 4,35% a/a esperado (7am)
- Colombia: Confianza del Consumidor. Resultado: -12,7 puntos vs anterior -14,1 puntos.

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	1373	-0.72%	-2.8%	14.9%
USD/COP	4014	-0.88%	2.2%	3.6%
CDS 5Y	182	-0.2%	-1.6%	15.8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.1	-0.1%	-0.1%	3.7%
EURUSD	1.0825	0.1%	0.6%	-1.9%
GBPUSD	1.2806	0.2%	0.6%	0.6%
USDJPY	161.47	0.1%	2.8%	14.5%
USDCOP	4014.4	-0.9%	2.2%	3.6%
USDMXN	17.8200	-0.5%	-2.3%	5.0%
USDBRL	5.4095	-0.2%	1.0%	11.4%
USDCLP	930.60	-1.0%	1.1%	5.9%
USDPEN	3.7838	-0.1%	0.1%	2.1%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.36	8.0	-19	-2
COLTES Feb 33	10.73	7.1	6	81
COLTES May 42	11.59	10.1	4	126
COLTES UVR 29	5.46	-2.5	10	177
COLTES UVR 37	5.75	0.6	16	158
COLTES UVR 49	5.52	0.1	5	148
Tesoros EEUU 2 año	4.61	-1.9	-28	36
Tesoros EEUU 10 añ	4.27	-2.7	-17	39
Tesoros EEUU 30 añ	4.46	-2.7	-9	43
SORF 3M	5.30	0.0	-3.0	-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 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.