

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan laterales luego de la sesión positiva de ayer. En Asia, las bolsas operan mixtas en medio de reportes que sugieren que hubo intervención en el Yen japonés. En Europa, las bolsas avanzan cerca de 0.3% en promedio preparándose para la reunión del BCE de la próxima semana. En EEUU, los futuros están planos incluso luego de la sorpresa al alza en los datos del IPP. Los tesoros a 10 años en EEUU operan en 4,19%, el nivel más bajo desde marzo y el petróleo Brent se ubica en 85.97 USD/b (+0.67%)

Mercados globales

- Empezó la temporada de resultados corporativos en EEUU con sorpresas mayormente positivas.** El primer turno es para el sector bancario, JPMorgan Chase reportó ganancias por USD 50.9 MM, por encima del estimado del mercado gracias al desempeño de la banca de inversión. Por su parte, Wells Fargo reportó ganancias e ingresos superando las expectativas, aunque la ganancia por margen de intereses cayó. En el caso de Citigroup los ingresos superaron las expectativas, gracias a mayores ingresos impulsados por la división de ventas de acciones y trading.
- En EEUU el Índice de Precios al Productor sorprendió al alza.** La variación mensual fue de 0,2% m/m, llevando al registro anual a 2,6% desde el dato previo de 2,2%, la métrica subyacente se aceleró más de lo previsto pasando de 2,3% a 3,0%. Al parecer el repunto en los márgenes de los proveedores de servicios compensó la caída en el costo de bienes. Así las cosas, el sentimiento de mercado no cambió materialmente luego del dato.
- Joe Biden prometió permanecer en la contienda electoral por un nuevo periodo presidencial.** En medio de la culminación de la cumbre de la OTAN, el presidente de EEUU Joe Biden trató de tranquilizar a sus aliados, sin embargo, continuó cometiendo imprecisiones en su discurso, presentando a Volodímir Zelenski, presidente de Ucrania como Vladimir Putin y a Kamala Harris, como Trump. Lo anterior sigue consolidando las expectativas por un triunfo de los republicanos en noviembre.
- El crecimiento del crédito en China llegó a un nuevo mínimo.** El stock de crédito se expandió 8.1% anualmente, el ritmo más lento desde 2017, a pesar de que junio es tradicionalmente un mes fuere para el endeudamiento. El débil crecimiento del crédito se enmarca en la debilidad del sector inmobiliario y la baja demanda de los hogares y empresas.

Colombia

- El presidente Gustavo Petro propuso ante la ONU implementar un “Fast Track” en el Congreso para aprobar leyes relacionadas con el proceso de paz.** Este mecanismo utilizado durante el gobierno de Juan Manuel Santos buscaría modificar leyes que permitan acelerar el cumplimiento de los acuerdos de paz, incluyendo modificaciones en las nomas de las vigencias futuras y el Plan Fiscal de Mediano Plazo. Petro destacó que estas reformas son esenciales para financiar la inclusión territorial, priorizando inversión en los territorios, mencionando planes de salud, vivienda y una reforma rural integrada.
- Un informe de Bloomberg señala que existe preocupación sobre la influencia que podría tener el presidente Gustavo Petro sobre el Banco de la República.** La incertidumbre asociada a que pronto habrá un cambio en la junta directiva del BanRep, ha despertado algunos comentarios que se basan en experiencias en Brasil, donde la presión del gobierno ha generado inestabilidad en las decisiones del banco central. Sin embargo, pese a las críticas del presidente Petro sobre la política monetaria, aún no ha tomado medidas para debilitar su independencia, considerada una fortaleza económica.

Comentario de mercado

- La jornada de ayer fue volátil para el peso colombiano, luego de la sorpresa a la baja en el IPC de EE. UU.** que provocó un repunte de 12 pb en el mercado de bonos. Las monedas de LATAM, principal impulsora de esta semana, se comportaron de manera dispar donde el MXN y el PEN fueron los únicos en números verdes. A nivel local, la tasa de cambio se movió entre 3940 y 3986,90 pesos con un volumen de US\$ 1,07 mil millones. En cuanto al flujo, las cuentas externas fueron compradoras netas en lo que parece ser una situación de toma de ganancias. Por otro lado, los agentes locales continuaron del lado vendedor, en medio del repunte de la semana pasada. Con el movimiento devaluatorio del -0,34% de ayer, la moneda podría operar entre los 3950 y 4000 pesos.

Eventos para la jornada:

- Resultados empresariales:** JP Morgan, Citigroup, Wells Fargo y Bank of New York Mellon
- España:** Inflación al consumidor 3,4% a/a (2am)
- Estados Unidos:** Índice de precios al productor de junio 0,2% m/m y 2,6% a/a 7:30am/ Expectativas y confianza del consumidor de la U.Michigan (9am)

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	1376	0.76%	-0.3%	15.2%
USD/COP	3982	0.34%	1.4%	2.8%
CDS 5Y	178	-0.1%	-3.8%	13.5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.3	-0.1%	-0.3%	3.0%
EURUSD	1.0891	0.2%	0.8%	-1.3%
GBPUSD	1.2966	0.4%	1.3%	1.8%
USDJPY	158.72	-0.1%	1.3%	12.5%
USDCOP	3981.5	0.3%	1.4%	2.8%
USDMXN	17.7051	-0.4%	-5.6%	4.3%
USDBRL	5.4246	-0.3%	0.2%	11.7%
USDCLP	907.75	-0.6%	-1.0%	3.3%
USDPEN	3.7580	-0.6%	-0.4%	1.5%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.27	-8.0	-30	-11
COLTES Feb 33	10.69	-5.9	-3	77
COLTES May 42	11.48	-11.4	-12	115
COLTES UVR 29	5.41	-4.3	1	172
COLTES UVR 37	5.71	-3.2	2	154
COLTES UVR 49	5.50	-2.7	-4	146
Tesoros EEUU 2 años	4.49	-2.8	-35	24
Tesoros EEUU 10 años	4.20	-1.2	-21	32
Tesoros EEUU 30 años	4.41	-0.8	-12	38
SORF 3M	5.29	-1.5	-6.1	-4.5

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.