

Hechos económicos relevantes

- Los mercados operan con sesgo negativo luego del dato de nóminas no agrícolas de EEUU. En Asia, las bolsas operaron con altibajos, siendo el Kospi el más beneficiado con 1,23%. En Europa, los mercados abren a la baja con todos los mercados perdiendo más de 0,30%. En Estados Unidos, se presentan ligeros cambios luego del S&P 500 en máximos históricos. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años se ubican en 4,41%. El precio del petróleo Brent opera en 80,20 USD/b (+0,41%).

Mercados globales

- Los datos del mercado laboral en EEUU presentaron una sorpresa fuerte al alza en el mercado. La creación de nóminas no agrícolas fue más fuerte de lo anticipado con 272 mil nóminas vs las 180 mil esperadas. Por su parte, la encuesta de hogares reportó un incremento leve de la tasa de desempleo desde 3,9% a 4,0%, pese a la expectativa de estabilidad, sin embargo, la reacción de los mercados está enfocada en ver que los salarios aumentaron más de lo previsto en 4,1% anual (esperado 3.9%). Los tesoros en EEUU a 10 años aumentan en cerca de 10 pbs a 4.40%.
- Los salarios se aceleraron en Europa. La medida favorita del Banco Central Europeo para monitorear los pagos salariales reportó un incremento de 5.1% anual en los pagos a los empleados durante el primer trimestre del 2024, acelerándose frente al dato del trimestre anterior y superando las expectativas de 4.6%. Lo anterior genera incertidumbre sobre si eventualmente las presiones salariales pueden afectar la convergencia de la inflación a la meta y refuerzan el sentimiento de cautela en el mercado, luego de que la presidente del BCE dijera en su conferencia de prensa que el recorte de tasas de ayer no implica recortes continuos.
- Inflación en México se ubicó en 4,69% a/a por debajo de las expectativas en 4,82% a/a. En el mes de mayo, la variación del IPC de México se ubicó en -0,19% m/m, no obstante, en términos anuales la inflación se ubicó 4 p.p. por encima del dato anterior. Por otro lado, la inflación en Chile se ubicó en 0,3% m/m, ligeramente por encima de las expectativas de 0,2%, impulsado principalmente por el precio de la gasolina, arriendo, y alimentos. En términos anuales, la cifra se ubicó en 4,1%.
- El coordinador de diputados del partido de gobierno en México, Ignacio Mier, dijo que desde septiembre se discutirán algunas reformas pendientes propuestas por el saliente presidente, Andrés Manuel López Obrador. El periodo ordinario para las sesiones del congreso inicia el primero de septiembre. Mier afirmó que AMLO presentó 118 reformas a la Constitución que implican la discusión de 54 iniciativas en las que se podría incluir la reforma al Poder Judicial. Recordemos que luego de las elecciones del domingo, el partido Morena obtuvo más de dos tercios de la Cámara baja de diputados y levemente por debajo de la mayoría en el Senado. Por otro lado, la posesión de la presidente electa, Claudia Sheinbaum será el primero de octubre de 2024.

Colombia

- El Ministerio de Hacienda congeló recursos en medio de dificultades fiscales. El Ministerio de Hacienda anunció un bloqueo parcial de algunas apropiaciones del Presupuesto General de la Nación (PGN) que aún no tienen certificado de disponibilidad presupuestal. De acuerdo con el ministerio, la medida sería temporal y no afectaría los procesos en curso, buscando mejorar la liquidez del gobierno, afectada por un bajo recaudo tributario, recursos no obtenidos por el proyecto de ley de litigios, y el reciente fallo de la Corte Constitucional sobre las regalías a compañías mineras. Se espera que hoy el ministro, Ricardo Bonilla, tenga una intervención en la convención bancaria, en la cual podría ampliar la información sobre lo antes mencionado.
- En medio de la convención bancaria que se lleva a cabo en Cartagena, el presidente Gustavo Petro, señaló la necesidad de que en Colombia se cambie la matriz de la economía, pasando de la extracción fósil a la producción agraria, industrial y al turismo. Adicionalmente, indicó estar de acuerdo con el presidente de la Junta Directiva del Grupo Aval, Luis Carlos Sarmiento, insistiendo en que el Banco de la República debe bajar aún más las tasas de interés para lograr la reactivación de la economía en el país
- El Ministerio de Salud expidió un decreto para asegurar la continuidad del servicio de salud a los afiliados afectados por el retiro, la liquidación voluntaria, o intervención forzosa de las EPS. El decreto modifica las reglas de asignación forzosa para que exista al menos una EPS receptora en los municipios afectados, garantizando la continuidad del servicio. Además, permite a afiliados del régimen subsidiado que tienen adquieren las condiciones para cotizar, permanecer en su EPS pagando aportes del régimen contributivo.
- Ecopetrol anunció cambios en su estructura organizacional que serían efectivos a partir de julio. Los ajustes anunciados buscarían fortalecer la gestión de sus líneas de negocio, además de diferenciar entre actividades de dirección y ejecución para mantener retornos competitivos. Los cambios incluyen el cambio de nombre y fusiones de algunas vicepresidencias.

Comentario de mercado

- Ayer fue otra jornada con el peso colombiano mostrando un comportamiento lateral, en medio de una semana con los mercados emergentes viéndose perjudicados. La tasa de cambio se movió entre los 3.931 y los 3.946 pesos, con un volumen de operación de USD 1.300 M. Por su parte, los 3.940 y 3.950 pesos se estarían configurando como techos en la operación del dólar, pues en dicho nivel se empieza a percibir la oferta de agentes locales del sector real e institucional. Técnicamente, el USCOP se está cotizando en la parte alta de un canal alcista de corto plazo, sin embargo, se espera que por efectos de pagos de impuestos la oferta empiece a llevar al dólar a niveles más bajos, los niveles clave para monitorear están entre 3900 y 3870 pesos

Eventos para la jornada:

- Alemania: Producción Industrial -0,1% m/m Abr (1 AM)/ Balanza Comercial (Exportaciones +1,6% m/m / importaciones +2% m/m)
- Europa: Producto Interno Bruto 0,4% a/a 1T , en línea con lo esperado(3:30 AM)
- México: Índice de Precios al Consumidor 4,69% a/a (7 AM)
- Chile: Índice de Precios al Consumidor 4,69% a/a (7 AM)
- Estados Unidos: Ingresos medios por hora 4,1% a/a Mayo(7:30 AM) / Nóminas no agrícolas 272.000 / Tasa de desempleo 4%
- Canadá: Tasa de desempleo 6,2% Mayo (7:30 AM)

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

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1411	0.3%	2.2%	18.0%
USD/COP	3935	-0.1%	0.2%	1.6%
CDS 5Y	191	-0.1%	8.8%	21.5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.1	0.0%	-1.3%	2.7%
EURUSD	1.0899	0.1%	1.3%	-1.3%
GBPUSD	1.2804	0.1%	2.4%	0.6%
USDJPY	155.59	0.0%	0.6%	10.3%
USDCOP	3935.0	-0.1%	0.2%	1.6%
USDMXN	17.8746	-0.6%	5.8%	5.3%
USDBRL	5.2541	-0.8%	3.5%	8.2%
USDCLP	908.15	-0.1%	-2.4%	3.3%
USDPEN	3.7561	0.2%	0.8%	1.4%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.57	-14.1	-2	19
COLTES Feb 33	10.71	-6.3	32	79
COLTES May 42	11.55	-4.5	50	122
COLTES UVR 29	5.39	-4.2	6	170
COLTES UVR 37	5.63	-6.0	0	146
COLTES UVR 49	5.50	-4.9	9	146
Tesoros EEUU 2 años	4.75	2.2	-8	50
Tesoros EEUU 10 años	4.30	1.4	-16	42
Tesoros EEUU 30 años	4.45	1.0	-15	42
SORF 3M	5.33	0.0	1.1	0.3

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.