

Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen con sesgo negativo en medio de la incertidumbre política en Europa y una decisión del Banco de Japón de mantener sus tasas estables. En Asia, las bolsas reaccionan con calma al dato en Japón, siendo el Hang Seng el más perjudicado en -0,94%. En Europa, los mercados operan en rojo con el CAC de Francia y el FTSE MIB de Italia perdiendo 2,39% y 2,91%, respectivamente. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años se ubican en 4,22%. El precio del petróleo Brent opera en 83,09 USD/b (+0,41%).

Mercados globales

- El Presidente de Rusia, Vladimir Putin, ha señalado algunas condiciones para iniciar diálogos de paz con Ucrania. Entre las condiciones se encuentra la retirada completa de las tropas ucranianas de los territorios de Donetsk, Luhansk, Zaporizhzhia y Kherson, sin embargo, en Ucrania se ha mencionado en repetidas ocasiones que no se cederá territorio a Rusia, por lo que el panorama de una negociación es complejo. Adicionalmente, Putin pide que se notifique oficialmente el abandono de los planes de Ucrania de unirse a la OTAN, para que así se dé una orden de cese al fuego.
- El Banco Central de Japón mantuvo sus tasas de interés estables en el 0,10%. En la conferencia, el Gobernador del Banco de Japón (BoJ), Kazuo Ueda, señaló que se reducirían las compras de bonos en la próxima reunión del 31 de julio, en la cual también se brindará un plan detallado sobre la una reducción de su balance de casi USD 5bn, lo que supone una mayor reducción del estímulo monetario. Adicionalmente, Ueda indicó que no descarta un aumento en las tasas de interés en julio, ya que la debilidad del Yen eleva los costos de las importaciones, sugiriendo que BoJ estaba manteniendo una postura dura a pesar de los recientes signos de debilidad en la economía.
- El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo sus tasas de interés estables, sorprendiendo al mercado que anticipaba un recorte de 25pbs. El Banco Central decidió mantener su tasa de política monetaria en el 5,75%, luego de haber mantenido la dinámica de recortes desde septiembre de 2023. Entre los argumentos de la decisión, se resalta la necesidad de esperar a nueva información disponible sobre la inflación, además de una incertidumbre persistente sobre el futuro de tasas de interés en economías avanzadas. Pese a que la inflación total se encuentra en el rango meta, la inflación subyacente recién ha comenzado a mostrar presiones por algunos componentes de servicios, siendo esta una de las razones para hacer una pausa.

Colombia

- Hoy el Ministerio de Hacienda y Crédito Público dará a conocer el Marco Fiscal de Mediano Plazo, el cual dará mayor claridad sobre las cuentas fiscales del actual Gobierno. El informe será el centro de atención puesto que recientemente el Gobierno atraviesa por dificultades en torno las cuentas fiscales debido menores ingresos obtenidos en lo que va del año. Se conocerá la actualización de las principales variables macroeconómicas, el detalle de la reducción en el presupuesto general de la nación, las métricas sobre el déficit fiscal, entre otros temas relevantes como las medidas en cuanto al Fondo de Estabilización de Precios del Combustibles. El foco más relevante será cuán significativo es el impacto de un crecimiento económico más débil en las cuentas fiscales, así como el cumplimiento de la Regla Fiscal.
- Deuda externa en marzo aumentó en un 5% interanual. La cifra del primer trimestre se ubicó en USD 196 MM, aumentando USD 196 MM respecto a los USD 187 MM registrados en el primer trimestre del 2023. Sin embargo, la deuda como porcentaje del PIB se redujo en 2,7 p.p. pasando del 53,5% a 50,8%. Finalmente, la variación mensual respecto a febrero fue bastante baja, con un aumento de USD 213 M, que representa una variación de 0,1% m/m.
- En la Cámara de Representantes, la reforma laboral está a 26 artículos de pasar a Plenaria, mientras que Reforma Pensional continúa sin debatirse. En la jornada de ayer se discutió la reforma laboral en la comisión séptima de Cámara de Representantes en el cual se completaron 50 artículos aprobados (70% de avance) , no obstante, con 13 votos a favor y 5 en contra se eliminaron de 22 artículos que daba mayores derechos hacia los sindicatos. Por otra parte, aunque la reforma pensional no ha comenzado con la discusión de los artículos, se han anulado más de 100 impedimentos a votar por parte de los congresistas, además de negarse la ponencia de archivo. Se espera que el debate se realice el fin de semana de ser necesario.

Comentario de mercado

- La jornada de ayer fue uno de los días más difíciles para el Peso colombiano en los últimos años (incluyendo la pandemia). En el cual se observó un aumento en la tasa de cambio desde la semana pasada impulsada por el contexto político en México, que luego se desencadenaría en una falta de liquidez que activaron el apetito a comprar dólares, lo que hace pensar que el carry trade podría estar acabándose. Por su parte, el peso colombiano terminó la jornada como la peor divisa en el mundo con un movimiento de depreciación de -3,15% rompiendo cualquier análisis técnico visto recientemente. El precio del dólar se fluctuó entre los 4.005 y los 4.153 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.500 M. Se recomienda seguir manteniéndose ágiles y cautelosos hasta que el mercado de divisas en Latinoamérica se estabilice y la situación fiscal se aclare.

Eventos para la jornada:

- Japón: Rueda de prensa del banco de Japón (1:30 AM)
- Francia: Índice de Precios al Consumidor 2,3% a/a May (1:45 AM)
- Europa: Balanza Comercial (4 AM) / Reunión del Eurogrupo (5 AM)
- Estados Unidos: Índice de Precios de exportación 0,6% a/a May / Índice de precios de importación 1,1% / Expectativas de inflación y confianza del consumidor U.Michigan / Informe de Política Monetaria (7:30 AM)
- Colombia: Índice de Producción Industrial / Ventas minoristas (10 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	1386	0.4%	-0.3%	16.0%
USD/COP	4148	3.1%	5.6%	7.1%
CDS 5Y	192	3.4%	9.4%	22.0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.2	0.5%	0.0%	3.8%
EURUSD	1.0740	0.0%	-0.7%	-2.7%
GBPUSD	1.2761	0.0%	1.3%	0.2%
USDJPY	157.00	0.0%	0.4%	11.3%
USDCOP	4148.0	3.1%	5.6%	7.1%
USDMXN	18.3961	0.1%	9.2%	8.4%
USDBRL	5.3643	-0.9%	4.1%	10.4%
USDCLP	917.49	0.1%	-0.7%	4.4%
USDPEN	3.7731	0.0%	1.2%	1.9%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.76	18.0	10	38
COLTES Feb 33	11.02	23.5	36	109
COLTES May 42	11.84	10.8	48	151
COLTES UVR 29	5.55	13.0	-6	186
COLTES UVR 37	5.81	10.8	-8	164
COLTES UVR 49	5.66	9.0	-10	162
Tesoros EEUU 2 años	4.70	-5.5	-12	45
Tesoros EEUU 10 años	4.24	-7.2	-20	37
Tesoros EEUU 30 años	4.40	-7.9	-19	37
SORF 3M	5.34	-0.7	1.3	0.8

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 síguenos en X @Scotiabank.