

Hechos económicos relevantes

- Los mercados suben ligeramente reaccionando al dato de ventas minoristas en Estados Unidos y un S&P 500 batiendo récords de nuevo. En Asia, las bolsas amanecen positivas aumentando más de 0,40% en su mayoría. En Europa, los mercados operan en verde recuperando terreno. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años se ubican en 4,28%. El precio del petróleo Brent opera en 84,20 USD/b (-0,05%).

Mercados globales

- Las ventas minoristas en EEUU fueron inferiores de lo previsto.** El indicador avanzó 0.1% m/m, un ritmo inferior al 0.3% m/m previsto, al excluir vehículos y combustibles, la expansión fue de 0,1% m/, muy inferior a la previsión del 0,4% m/m. Los anteriores datos señalarían que los consumidores restringen su gasto ante el contexto de tasas altas e inflación alta y ante la sorpresa negativa, los mercados se tornan positivos pues se incrementa la esperanza sobre la reducción de tasas.
- El Banco central de Australia mantuvo su tasa de interés estable en 4.35% pero discutió la posibilidad de subir su tasa de interés.** Durante la conferencia de prensa, la gobernadora de la entidad, Michele Bullock dijo que la junta no discutió la posibilidad de recortar tasas, sino por el contrario de subirlas argumentando que el entorno es complejo pues los datos recientes han sido mixtos y refuerzan la idea de permanecer vigilantes a los riesgos alcistas de la inflación.
- Inflación en la Zona Euro detiene su desaceleración y se ubica en 2,6% anual en mayo.** La cifra publicada por Eurostat, afirma el primer repunte desde diciembre de 2023 a la par con las expectativas del mercado, siendo impulsado por los países de Bélgica, Croacia y Rumanía con inflaciones interanuales de 4,3%, 4,9% y 5,8%. Mientras que contrarrestaron Italia, Finlandia y Letonia con inflaciones de 0,8%, 0,4% y 0%.
- Chile desaceleraría el paso del recorte de tasas por tercera vez consecutiva.** El banco central ha mantenido un tono cauteloso y ha reducido su tasa en 5,25 puntos porcentuales al nivel actual del 6,0%, sin embargo, en las últimas reuniones la velocidad de los ajustes se ha reducido ante la incertidumbre que generó la depreciación de la tasa de cambio y el aumento previsto en los precios de la energía luego de que el Congreso aprobara el descongelamiento de las tarifas que se han mantenido bajas desde el 2019. Hoy el consenso del mercado espera un recorte de 25 pbs a 5,75%.

Colombia

- Las expectativas de los analistas sobre la inflación aumentaron ligeramente, mientras la expectativa de un recorte de 50pbs en la próxima reunión de política monetaria se mantuvo.** De acuerdo con la encuesta de expectativas del BanRep, el consenso de analistas espera que la inflación de junio se ubique en 0,28% m/m inferior al 0,32% m/m esperado por Scotiabank Colpatría Economics. Para fin de año, el promedio estima que la inflación cierre en 5,72% a/a, 4 puntos básicos más alta que el dato previsto en la encuesta de mayo. En cuanto a la tasa de interés, los analistas prevén un recorte de 50pbs el próximo 28 de junio, manteniendo además la expectativa de que la tasa descienda hasta el 8,50% en diciembre de 2024. Por su parte, la previsión sobre la tasa de cambio para fin de año tuvo un incremento de casi 50 pesos, con una media que ronda los 4051 pesos.
- Las ventas en el sector comercio completan 17 meses en terreno negativo.** De acuerdo con Fenalco, en mayo, para el 81% de los empresarios encuestados sus ventas fueron inferiores o iguales a las de hace un año, pese a que para este mes es usual tener mayores ventas dada la festividad del Día de la Madre. En cuanto a expectativas, 24% de los empresarios cree que sus negocios van a mejorar, mientras que el 76% piensa que las cosas estarán igual o peor en el corto plazo.
- El ministro de Minas y Energía se refirió a propuesta para cerrar brecha con el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC).** De acuerdo con el ministro de minas, Omar Andrés Camacho, la propuesta no afectaría a transportadores de alimentos, de algunas mercancías, ni transporte de servicio público, lo que se plantea es que, grandes compañías de transporte en especial de petróleo, gas y carbón paguen la tarifa sin subsidio del Diesel con el objetivo de recaudar recursos que contribuyan subsanar la deuda en el FEPC. Aun así, se espera que en las próximas 2 semanas se conozca la decisión definitiva.
- El Gobierno y empresas del sector energético realizan acuerdo para reducir el precio de las tarifas de energía.** El Gobierno adelanta un proyecto de ley que permitiría la apropiación presupuestal de recursos para cubrir el costo de la opción tarifaria de los usuarios de estratos 1,2 y 3 del servicio de energía. El proyecto será presentado por el Gobierno ante el Congreso el próximo 20 de julio, sin embargo, se adelantan líneas de crédito. Findeter financiará \$2 billones de los \$2,7 billones que el Gobierno se ha comprometido a saldar. Por su parte, el gremio de comercializadores y distribuidores de energía reduciría las tarifas a medida que se vaya pagando la deuda.
- Inversión Extranjera Directa de Colombia cae 22,3% a/a en el mes de mayo.** Según el Banco de la República, la cifra se ubicó en USD 757 M, siendo menor en 22,3% frente a los USD 975 M reportados en el mismo mes del año anterior. Por otra parte, la inversión extranjera de portafolio también presentó una reducción, pasando de unos ingresos por USD 210 M en mayo del año anterior a una salida de USD 119 M en el quinto mes del año actual.

Comentario de mercado

- La jornada de lunes fue tranquila pero volátil. El peso colombiano tuvo una variación nula punta a punta** a pesar del sentimiento de aversión al riesgo que se observó en el mercado latinoamericano respecto al dólar. El peso colombiano mostró una fortaleza impulsada al parecer por movimientos de carry trade que vuelven una vez más a tomar protagonismo. Durante el día, el dólar se movió entre los 4.120 y 4.170 pesos, con un volumen de negociación total de USD 1.300 M.

Eventos para la jornada:

- Alemania:** Índice de Confianza Inversora 47,5 puntos Jun (4 AM)
- Europa:** Índice de Precios al Consumidor 2,6% a/a May / Índice de Confianza Inversora 51,3 puntos (4 AM)
- Estados Unidos:** Ventas minoristas 0,1% m/m May (7:30 AM) / Índice de Producción Industrial (8:15 AM) / Reservas semanales de crudo (3:30 PM)
- Colombia:** Índice de Seguimiento a la Economía (11 AM)
- Chile:** Decisión de tasas de interés (4 PM)
- Japón:** Balanza comercial (6:50 PM)

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	1379	0.04%	-3.5%	15.3%
USD/COP	4130	-0.01%	5.2%	6.6%
CDS 5Y	201	0.2%	15.2%	27.8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.6	0.2%	1.1%	4.2%
EURUSD	1.0714	-0.2%	-1.3%	-2.9%
GBPUSD	1.2674	-0.2%	-0.3%	-0.4%
USDJPY	158.07	0.2%	1.2%	12.1%
USDCOP	4130.0	0.0%	5.2%	6.6%
USDMXN	18.4407	-0.5%	11.4%	8.7%
USDBRL	5.4206	0.8%	6.2%	11.6%
USDCLP	936.05	0.1%	5.2%	6.5%
USDPEN	3.7941	0.3%	1.5%	2.4%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.66	-2.9	23	28
COLTES Feb 33	10.89	-4.4	45	97
COLTES May 42	11.64	-6.3	48	131
COLTES UVR 29	5.54	-1.3	12	185
COLTES UVR 37	5.62	1.1	-3	145
COLTES UVR 49	5.58	-2.0	7	154
Tesoros EEUU 2 años	4.77	0.4	-6	52
Tesoros EEUU 10 años	4.29	0.6	-13	41
Tesoros EEUU 30 años	4.41	0.8	-14	39
SORF 3M	5.35	0.4	2.2	1.6

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.