

Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen mixtos reaccionando a datos macroeconómicos en Estados Unidos. En Asia, las bolsas operaron negativas con el Yen japonés en su nivel más bajo en casi 38 años y ante persistentes especulaciones de intervención en la moneda. En Europa, los mercados abren negativos, con la mayoría de las bolsas perdiendo más de 0,2%. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años se ubican en 4,29% luego de la revisión bajista en los datos del consumo del PIB en EEUU. El precio del petróleo Brent opera en 85,93 USD/b (-0,80%).

Mercados globales

- Los candidatos a la presidencia de EEUU tendrán su primer debate esta noche. El debate será el primero entre un presidente y un expresidente y tomará cabida en una época temprana dado que las elecciones son hasta noviembre. El foro empezará a las 8pm (hora Colombia) y durará 90 minutos. Los analistas políticos esperan que ambos candidatos aprovechen el espacio para disipar las preocupaciones sobre su edad, especialmente en el caso de Joe Biden, mientras que, en el caso de Trump será un momento para distanciarse de su condena penal. En el tema de propuestas es probable que se aborden temas alrededor de la migración y sobre las ayudas de EEUU a los conflictos entre Rusia y Ucrania, Israel y Hamas. Luego de este debate, el siguiente será el 10 de septiembre.
- Los grandes bancos en EEUU superaron las pruebas de estrés de la Reserva Federal. La Fed dijo que los 31 bancos evaluados se mantuvieron por encima de sus requisitos mínimos de capital en el escenario hipotético de una recesión en el que se supuso un incremento del desempleo en 10%, la caída del 55% en los precios de las acciones y de 40% en los bienes raíces. Con lo anterior es probable que las entidades continúen realizando su ejercicio de recompra de acciones.
- Intento de golpe de estado en Bolivia fracasa en medio de inestabilidad política en el país. Bolivia vivió momentos de incertidumbre luego de que soldados y vehículos militares irrumpieran por unas horas la Plaza Murillo de la Paz, y luego lograron entrar al Palacio Quemado, sede del gobierno durante años anteriores. No obstante, las unidades militares fueron retiradas momento después. El intento de golpe de estado fue liderado por el general Juan José Zúñiga, el cual fue retirado de su cargo días anteriores. Por su parte, la incertidumbre política continúa, y Bolivia se ubica como el país con la economía más riesgosa de América Latina según el EMBI de JP Morgan.

Colombia

- El ministro de Hacienda insistiría en un recorte de 100 básicos en la reunión de política monetaria del Banco de la República el viernes 28 de junio. En el congreso de Andesco el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, dijo que hay tres riesgos para la inflación: el incremento del diésel, las tarifas de energía y el impacto del Fenómeno de La Niña en los alimentos, sin embargo, señaló que no ve probabilidad de que la tasa permanezca estable, y que la discusión estará en cuanto será el recorte, que para él estaría entre 50 y 75 puntos básicos. La división de los votos será clave para determinar la velocidad de recortes en futuras reuniones.
- El Gobierno anticipa una nueva reforma tributaria. La próxima legislatura comienza el 20 de julio y desde ya se ha comenzado a hablar de que proyectos serían presentados, el ministro de Hacienda ha indicado que se presentará una iniciativa que reduciría la tasa nominal del impuesto de renta a personas jurídicas, con una tasa que se ubicaría en entre el 30% y 35%. La propuesta ya se había mencionado anteriormente por parte de la cartera, sin embargo, aún no está claro hasta donde se reduciría la tasa nominal de este impuesto.
- El Gobierno presentaría un paquete de reactivación económica en la legislatura próxima. El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, indicó que el Gobierno está construyendo un paquete de medidas para apalancar la reactivación económica, anticipando que las medidas se dividirán en estímulos tributarios y otras medidas para los distintos actores económicos en especial la construcción y la industria. Entre algunas medidas se encuentra: Un espacio de mayor déficit fiscal en la Regla Fiscal, beneficios tributarios para sectores generan energía a través de fuentes renovables y para el sector de turismo, y el apalancamiento de crédito en agricultura, industria y turismo; entre otras medidas.
- Los comerciantes ven la baja demanda como el principal problema para la reactivación. De acuerdo con una nueva encuesta a los comerciantes por parte de Fenalco, los comerciantes señalaron que la baja demanda ha impedido cumplir con sus presupuestos de venta en lo que va del 2024. Adicionalmente, la incertidumbre frente a las reformas (en especial la laboral), y la inseguridad que se presenta en el país son los principales problemas que los comerciantes ven para la economía, lo cual se asocia con el reciente deterioro en el Indicador de Confianza Comercial.

Comentario de mercado

- La volatilidad continúa en el mercado de divisas local en medio de sesiones con bastante actividad en el mercado latinoamericano (principalmente el peso mexicano). La tasa de cambio se movió entre 4.111 y 4.147 pesos con un volumen de negociación de USD 1.100 M. El principal impulsor de la jornada de ayer fue el sentimiento de aversión al riesgo visto en el mercado luego de una subida de 5 pbs en los bonos estadounidenses, lo que generó un aumento de los rendimientos a nivel global y la renta variable tuviera un comportamiento negativo. En los niveles actuales, se sigue pensando que el nivel de 4.200 pesos es un buen nivel de venta, mientras que el nivel de 4.070 pesos está motivando posiciones de compra.

Eventos para la jornada:

- España: Ventas minoristas 0,2 % a/a May (1 AM)/ Confianza empresarial -5,7 puntos (6:30 AM)
- Estados Unidos: Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 233.000 peticiones /gasto en consumo personal subyacente 3,70% 1T / Producto Interno Bruto (Revisión) 1,4% a/a 1T (7:30 AM)
- México: Decisión de tasas de interés. Expectativa estabilidad en 11% (2 PM)
- Japón: Producción Industrial (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	1369	0.07%	-3.2%	14.5%
USD/COP	4137	0.87%	5.3%	6.8%
CDS 5Y	198	0.5%	2.4%	26.3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.9	-0.1%	1.1%	4.5%
EURUSD	1.0697	0.1%	-1.5%	-3.1%
GBPUSD	1.2645	0.2%	-1.0%	-0.7%
USDJPY	160.50	-0.2%	2.3%	13.8%
USDCOP	4137.0	0.9%	5.3%	6.8%
USDMXN	18.4192	0.5%	10.5%	8.5%
USDBRL	5.5110	-0.2%	6.6%	13.5%
USDCLP	951.53	1.1%	5.6%	8.3%
USDPEN	3.8256	0.3%	2.1%	3.3%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.53	-3.1	-29	15
COLTES Feb 33	10.76	2.8	-11	84
COLTES May 42	11.55	8.9	-6	122
COLTES UVR 29	5.48	0.1	-5	179
COLTES UVR 37	5.63	4.6	-12	146
COLTES UVR 49	5.50	-0.5	-14	146
Tesoros EEUU 2 años	4.76	0.8	-19	51
Tesoros EEUU 10 años	4.33	-0.4	-14	45
Tesoros EEUU 30 años	4.46	-0.7	-11	43
SORF 3M	5.33	-0.3	-1.1	0.0

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.