

Hechos económicos relevantes

- Los mercados operan con sesgo alcista luego de que los datos macroeconómicos en EEUU estuvieran en línea con lo esperado. En Asia las bolsas concluyeron la semana en verde mientras que en Japón hay atención por la posible intervención en el Yen. En Europa, las bolsas operan mixtas luego de datos de inflación sin sorpresas y a la espera de las elecciones en Francia y Reino Unido en los próximos días. En EEUU los futuros avanzan más de medio punto porcentual. Los bonos del tesoro operan con valorización de 5pbs en 4.26%, mientras que el petróleo Brent se ubica en 86.80 USD/b (+0.47%)

Mercados globales

- Los datos de EEUU salieron alineados a las expectativas. Los ingresos personales se expandieron 0,5%, ligeramente por encima de lo esperado, el gasto avanzó un poco menos de lo anticipado con 0,2%, mientras que el índice de precios derivado del consumo se ubicó en 2,6%, bajando desde 2,7%. Al no haber sorpresas, los mercados operan en calma y con valorización al cierre de la semana.
- Luego del primer debate a la presidencia de los EEUU se afianza el favoritismo de Donald Trump. Los analistas políticos percibieron debilidad en el discurso de Joe Biden, con inexactitud en sus respuestas y baja capacidad de replicar los ataques por parte de Trump. Recordemos que, en una eventual presidencia de Trump, la mayor preocupación proviene de una potencial política comercial restrictiva, cambio en el sistema tributario, derechos civiles y relaciones geopolíticas tensas.
- Los mercados vigilan el avance de las elecciones en Francia. El índice de aprobación de Emanuel Macron cayó a su nivel más bajo en tres meses, mientras que Marine Le Pen, representante de la extrema derecha está ganando favoritismo. De acuerdo con las encuestas, el partido de Le Pen, Agrupación Nacional sería la mayor fuerza de la Cámara baja del Parlamento con un 36,2% de los votos, mientras que la extrema izquierda tendría el 28,3% y el partido de centro de Macron obtendría 20,4%.
- El Banco de México mantuvo sin cambio su tasa de interés en 11% en una votación dividida 4 vs 1. el voto disidente fue por un recorte de 25 pbs. Los economistas de Scotiabank México perciben que el comunicado abre la puerta a un recorte de tasas en agosto a pesar del alto grado de incertidumbre tanto por el frente de inflación como eventos políticos. La expectativa de tasas para cierre de año es de 10,50%.

Colombia

- Hoy habrá decisión de tasas de interés por parte del Banco de la República. El consenso de analistas estima un nuevo recorte de 50 puntos básicos, que reduciría la tasa de referencia hasta el 11,25%. A pesar de que la inflación no continuó con su senda descendente en mayo y por el contrario permaneció en el 7,16%, no se espera una pausa en el ciclo de flexibilización, puesto que las expectativas de inflación para el cierre de año han permanecido relativamente estables e incluso se han ajustado a la baja. El foco de atención será la división de la votación, dado que en las últimas reuniones 2 miembros de la junta han votado por recortes más altos y de sumarse algún otro a esta postura aumentaría la probabilidad de que el ritmo de recortes se acelere en la reunión de julio.
- La calificadora de riesgo Moody's mantuvo a Colombia en grado de inversión, pero revisó la perspectiva de estable a negativa. Moody's destacó que el país mantiene la solidez institucional. Sin embargo, el cambio de perspectiva obedece a un crecimiento económico menor al esperado y por debajo del potencial, sumado a un aumento de la carga de intereses que ejerce presión sobre las cuentas del Gobierno, y que además resultan en un desafío para el perfil crediticio.

Comentario de mercado

- Fue un jueves difícil dada la alta volatilidad que sigue mostrando el peso colombiano que aún sigue los pasos del peso mexicano. La operación estuvo entre 4.122,10 y 4.183 pesos en lo que parece un movimiento fluido alcista. El principal impulsor sigue siendo el comportamiento de la región, alejándose de la debilidad del DXY tras la publicación del PIB y algunos datos macroeconómicos de EE.UU. Hoy el movimiento de la tasa de interés se prevé volátil y con algo de tendencia al alza. El nivel de 4200 pesos se percibe como favorable para el posicionamiento corto en dólares.

Eventos para la jornada:

- Reino Unido: Producto Interno Bruto 1T-2024 +0,7% vs esperado 0,6% (1am)
- Alemania tasa de desempleo 6% (3 AM)
- España: Índice de Precios al consumidor: 3,4% en línea con lo esperado (2 AM)
- México: Tasa de desempleo (7 AM)
- Estados Unidos: Precios del gasto en consumo personal: +2,6% en línea con lo esperado (7:30 AM) / Expectativas de inflación encuesta Universidad de Michigan (9 AM)
- Colombia: Tasa de desempleo (10 AM) / Decisión de tasas de interés expectativa recorte de 50pbs a 11,5% (1:15 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	1377	0.57%	-2.3%	15.2%
USD/COP	4167	0.73%	6.1%	7.6%
CDS 5Y	196	-0.8%	1.3%	25.0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.9	0.0%	1.2%	4.5%
EURUSD	1.0701	0.0%	-1.4%	-3.1%
GBPUSD	1.2642	0.0%	-0.9%	-0.7%
USDJPY	160.62	-0.1%	2.2%	13.9%
USDCOP	4167.0	0.7%	6.1%	7.6%
USDMXN	18.2901	-0.8%	8.9%	7.8%
USDBRL	5.5054	0.1%	6.7%	13.3%
USDCLP	955.38	0.4%	6.0%	8.7%
USDPEN	3.8310	0.1%	2.3%	3.4%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.39	-14.0	-47	1
COLTES Feb 33	10.71	-5.0	-17	79
COLTES May 42	11.47	-8.2	-15	114
COLTES UVR 29	5.45	-3.1	-10	176
COLTES UVR 37	5.62	-1.4	-5	145
COLTES UVR 49	5.47	-2.9	-13	143
Tesoros EEUU 2 años	4.72	0.6	-26	47
Tesoros EEUU 10 años	4.30	1.6	-25	42
Tesoros EEUU 30 años	4.45	2.2	-22	42
SORF 3M	5.32	-0.7	-2.2	-0.7

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 de 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.