

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan a la baja por la persistente preocupación sobre Medio Oriente. Las bolsas en Asia operan a la baja con una desvalorización promedio del -0,67%. En Europa las bolsas operan a la baja con una desvalorización promedio del -0,6%. Los futuros en EE.UU retroceden en promedio 0,56%, en medio de una jornada festiva en EE.UU. Los tesoros a 10 años operan en 4,391%. El petróleo Brent se ubica en 77,59 USD/b subiendo alrededor de un 1,1% en medio de las tensiones geopolíticas.

Mercados globales

- **Nuevamente, la Reserva Federal mantuvo inalterada su tasa de interés en el rango entre 4,25% y 4,5%.** La FED mantuvo su expectativa de una mayor inflación y un menor crecimiento económico. En particular, su proyección de crecimiento para 2025 pasó del 1,7% en la reunión de marzo al 1,4%. En inflación, prevé una variación del 3,1% en 2025 de los precios del gasto de consumo personal, frente al 2,8% estimado en su última reunión. La Fed señaló una menor incertidumbre frente a la situación de la economía y las políticas arancelarias, sin embargo, reiteró el mensaje de observar los verdaderos efectos arancelarios. De acuerdo con el “dot plot”, para 2025 la Fed estima dos recortes de 25pbs en las tasas.
- **Bancos Centrales decidieron sobre sus tasas de interés a la espera de los impactos arancelarios.** El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa en el 4,25% en medio de una economía débil y una menor inflación, No obstante, los riesgos en la inflación asociados a los conflictos geopolíticos fue una de las consideraciones de los miembros del Banco Central para mantener la estabilidad de tasas. El Banco Central de Brasil subió en 25pbs su tasa, ubicándose en el 15%, respondiendo a unas expectativas de inflación desancladas de la meta y una actividad económica resiliente. El Banco Nacional Suizo recortó en 25pbs, llegando al 0%. La decisión buscaría controlar los bajos niveles de inflación en el país, la cual fue del 0,1% a/a en mayo. El Banco Central de Turquía mantuvo inalterada su tasa en el 46% con el fin de mantener la tendencia a la baja en la inflación.
- **En la jornada de ayer, el presidente de EE.UU, Donald Trump se reunió con su equipo de seguridad nacional para debatir sobre la situación en Irán.** Trump aún no decide sobre una ofensiva militar conjunta con Israel a Irán. Adicionalmente, el presidente declaró que Irán quiere reunirse con EE.UU, lo cual no sería tan fácil según el mandatario.

Colombia

- **La actividad económica en abril fue superior a lo esperado.** El Indicador de Seguimiento a la Economía creció un 1,14% a/a por encima de la cifra esperada por el mercado del 0,8% a/a. En términos mensuales creció un 1,57%, cifra superior a los datos de los últimos tres meses. Las actividades con mejor desempeño fueron: comercio (+4,8% a/a) y las actividades financieras y de seguros (+2,7% a/a). En contraste, actividades como la industria manufacturera y construcción (-3,9 a/a), así como la minería y agricultura (-1,7% a/a) contrarrestaron el avance. El resultado de la actividad económica respondió en parte a un efecto calendario, debido a que la Semana Santa fue en abril contando con menos días hábiles. Así, en su serie desestacionalizada, el indicador registró una expansión de 2,5% a/a, frente al 2,8% a/a observado en marzo.
- **La agencia calificadora Fitch Ratings advirtió sobre la situación fiscal del país tras la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo.** En particular, las revisiones a las metas de déficit, la suspensión de la Regla Fiscal y las amplias desviaciones de las proyecciones presupuestarias han afectado la credibilidad de la política fiscal del país. Sumado a esto, Fitch duda sobre la aprobación de una nueva Reforma Tributaria previo a las elecciones presidenciales en mayo de 2026. Así mismo, anticipó altos niveles de déficits debido a la ausencia de medidas concretas, superando su proyección de la deuda bruta del gobierno general del 64,8% del PIB en 2028 ([ver comunicado](#)).
- **Ya se conocen los conciliadores de la Reforma Laboral en la Cámara de Representantes y en el Senado.** Los conciliadores del Pacto Histórico, Cambio Radical y Partido Conservador decidirán sobre la aprobación del texto de la conciliación, en caso de ser aprobado, la reforma pasará a sanción presidencial. La votación del informe será en la jornada de mañana 20 de junio. Por otro lado, el Consejo de Estado decidió suspender temporalmente el decreto que convoca la Consulta Popular, pues, el Consejo aseguró que las consultas populares deben ser aprobadas previamente por el Senado.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó entre \$4.064 y \$4.087 con volumen total de negociación de US\$1,4MM. Dada la jornada festiva de hoy en Estados Unidos, se esperan bajos niveles de negociación de la divisa y un rango de operación entre \$4.060 y \$4.090, en línea con los rangos registrados el día de ayer.

Eventos para la jornada:

- **Festividad en Estados Unidos: Juneteenth**
- **Festividad en Brasil; Corpus Christi**
- **Suiza:** Balanza comercial (1:00am)./ Decisión de política monetaria 0,0% (2:30am)
- **Eurozona:** Reunión del Eurogrupo (5.00am).
- **Reino Unido:** Decisión de política monetaria 4,25% (6:00am).
- **Argentina:** Balanza comercial./ Tasa de desempleo (2:00pm).
- **Corea del Sur:** índice de Precios al Productor (4:00pm).
- **Japón:** Inflación al consumidor (6:30pm)./ Minutas del BoJ (6:50pm).
- **China:** Decisión de política monetaria (8:00pm).

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,6	2,6
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,20	5,32
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	8,75
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	4.367

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1651	1,18%	-0,5%	19,7%
USD/COP	4069	-0,79%	-2,6%	-7,6%
CDS 5Y	226	-0,2%	0,4%	6,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,0	0%	-1,4%	-8,8%
EURUSD	1,1473	-0,1%	2,1%	10,8%
GBPUSD	1,3435	0,1%	0,6%	7,3%
USDJPY	145,66	0,4%	0,6%	-7,3%
USDCOP	4068,5	-0,8%	-2,6%	-7,6%
USDMXN	19,0859	0,4%	-1,2%	-8,4%
USDBRL	5,4932	-0,1%	-2,8%	-11,1%
USDCLP	948,24	0,4%	1,1%	-4,7%
USDPEN	3,5795	-0,9%	-3,0%	-4,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,25	-1,5	20	-23
COLTES Feb 33	12,26	-9,2	28	61
COLTES Jul 46	12,69	-32,6	5	-6
COLTES UVR 29	6,38	0,2	39	129
COLTES UVR 55	6,25	-2,7	54	101
Tesoros EEUU 2 años	3,94	0,0	-4	-30
Tesoros EEUU 10 años	4,39	0,0	-6	-18
Tesoros EEUU 30 años	4,89	0,0	-1	11
SORF 3M	4,32	0,0	0,2	1,9

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.

Acerca de Scotiabank

La visión de Scotiabank es ser el socio financiero más confiable de nuestros clientes y lograr un crecimiento sostenible y rentable. Guiados por nuestro propósito, "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 capitales. Con activos de aproximadamente \$1.4 billones (al 31 de enero de 2025), Scotiabank es uno de los bancos más importantes de Norteamérica por sus activos y cotiza en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite www.scotiabank.com y síganos en X @Scotiabank.

About Scotiabank

Scotiabank's vision is to be our clients' most trusted financial partner and deliver sustainable, profitable growth. 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, 2025), Scotiabank is one of the largest banks in North America by assets, and trades on the Toronto Stock Exchange (TSX: BNS) and New York Stock Exchange (NYSE: BNS). For more information, please visit 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 sa clientèle et de générer une croissance rentable et durable. Dans l'esprit de sa mission d'entreprise, « pour l'avenir de tous », elle contribue à la réussite de ses clientes et 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. La Banque Scotia se classe parmi les banques les plus importantes de l'Amérique du Nord au chapitre des actifs, avec environ 1 400 milliards de dollars canadiens d'actifs au 31 janvier 2025. Les actions de la Banque Scotia 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.