

Hechos económicos relevantes

Mercados Globales

- Los mercados amanecen en su mayoría positivos, en Asia las acciones se encuentran operando positivas promediando 0,9% mientras que en Europa las operaciones retroceden un promedio de 0,3% y en Estados Unidos los futuros operan igualmente positivos. Los bonos del tesoro operan mixtos con la referencia a 10 años en 3.7%, por su parte el petróleo se valoriza y opera en 76.11 USD/b (0,20%).
- El Banco Central de la Reserva de Perú mantuvo su tasa de interés estable por quinta reunión consecutiva y cambió su expectativa de convergencia de la inflación. La tasa se quedó en 7,75% en línea con lo anticipado y en el comunicado se mantuvo un mensaje de data dependencia, afirmando que todavía no es seguro que el ciclo de alzas haya acabado. La entidad se mantiene cautelosa pues la declaración de riesgo por el Fenómeno de El Niño, supone un riesgo a la inflación, la cual se proyecta a doce meses en 4,21%, aún por encima del rango meta entre 1% y 3%.
- En China, la inflación del IPC cumplió con las expectativas. Marcó 0,2 % anual y el IPP cayó más de lo esperado (-4,6 % frente a lo esperado de -4,3%) y, dentro del IPC, la inflación subyacente se desaceleró a 0,6 % desde 0,7% anual. El dato aumenta la especulación sobre una posible baja de tasa del banco central y sigue presionando a la debilidad del CNY.
- Noruega registró un fuerte aumento en la inflación subyacente del 6,7 % frente al 6,3 % esperado por el mercado. Los mercados anticipan que el Norges Bank seguirá subiendo hasta la segunda mitad del año, incluso con una posibilidad remota de un aumento de 50 pb en la reunión del 22 de junio. Actualmente, los mercados están descontando entre tres y cuatro aumentos más por parte del banco central, para llevar la tasa de depósito por encima del 4 % en comparación con sus proyecciones de marzo, que tenían la tasa alcanzando un máximo de 3,50 %.
- Información revelada por Bloomberg, Reuters y MNI el BoJ seguirá con su política ultralaxa. La inflación proyectada por el BoJ sería más alta en junio en comparación con su última perspectiva, pero con un mensaje claro de que no se realizarán cambios en la política. Todavía esperaría ligeros cambios en el control de la curva de rendimiento, cambiando al bono de 5 años en lugar del de 10 años, pero las subidas de tipos reales todavía parecen muy lejanas y tal vez ni siquiera se produzcan.

Colombia

- La agencia calificadora Moody's mantuvo la calificación de Colombia en moneda local y extranjera en Baa2 (grado de inversión) con perspectiva estable. La agencia percibe que Colombia tiene instituciones robustas, lo que previene los cambios en la política económica prudente de Colombia. De igual forma resalta que Colombia quiera continuar con la consolidación fiscal. Recordemos que las calificadoras S&P y Fitch son las que tienen a Colombia por debajo del grado de inversión y el objetivo del Gobierno en el mediano plazo es lograr una perspectiva estable con ellas.
- El Ministerio de Hacienda y Crédito Público citó a la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo el próximo miércoles 14 de Junio a las 3pm. Este documento presenta la perspectiva a un horizonte de 10 años en las cuentas fiscales. El Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla anticipó que el gobierno revisaría la meta del déficit de 2023 desde 3,8% del PIB a entre 4,2% y 4,3% del PIB ante una proyección más débil de recaudo tributario.
- La Comisión Séptima del Senado aprobó la ponencia de Reforma Pensional con siete votos a favor y dos en contra y avanzará en la votación del articulado. La próxima semana se citará para votar el articulado por bloques. Se anticipa que los puntos con más debate sean los relacionados con las características del Pilar Contributivo, especialmente el fondo de ahorro pública, la pensión integral y el régimen de traslado.

Comentario de Mercado

- El fortalecimiento del COP continúa a medida que la inflación afirma la expectativa del fin del ciclo alcista en la tasas del Banrep. Se percibe que los locales ya cubren la mayoría de sus flujos, por lo que las ofertas locales son escasas. Los agentes institucionales parecen estar tratando de agregar riesgo en COP. Mientras que, los agentes internacionales se perciben en su mayoría vendedores, pero esperando niveles más altos. Ayer el tipo de cambio llegó a un nivel clave en 4175 pesos, y el cierre estuvo cerca de este nivel. Eso hace que 4275 sea un nivel de venta importante antes del próximo paso a un nivel de 4095 pesos. Por debajo de 4095 pesos no se planean nuevos niveles clave. A corto plazo se podría esperar una pausa, pues el movimiento reciente fue rápido y la liquidez en pantalla muy baja.

Tabla de Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023pr	2024 pr
PIB (a/a %)	11	7,5	1,8	2,6
IPC (a/a%)	5,62	13,2	8,84	4,43
Tasa Banrep	3,0	12,0	12,25	5,75
USDCOP	4077	4850	4250	4316

Fuente: Scotiaeconomics Colombia

Eventos para la jornada:

- Canadá: Tasa de Desempleo: Resultado 5,2% vs esperado 5,1%.
- México: Producción Industrial: Resultado +0.7% anual, esperado 1,3%

Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1191	-0.7%	2.7%	-7.4%
USD/COP	4170	-1.0%	-9.5%	-14.0%
CDS 5Y	251	0.0%	-19.0%	-8.6%

Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Last price	1D	1M	YTD
DX Index	103.5	0.1%	1.8%	-0.1%
EURUSD	1.0776	-0.1%	-1.7%	0.7%
GBPUSD	1.2563	0.0%	-0.5%	4.0%
USDJPY	139.44	0.4%	3.1%	6.3%
USDCOP	4170.0	-1.0%	-9.5%	-14.0%
USDMXN	17.3742	0.0%	-2.2%	-10.9%
USDBRL	4.9263	0.3%	-1.7%	-6.7%
USDCLP	787.17	-0.6%	-1.3%	-7.5%
USDPEN	3.6530	-0.3%	-1.5%	-4.0%

Rojo representa debilidad frente al dólar y verde fortaleza frente al dólar

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatria S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria

Scotiabank Colpatria cuenta con un amplio portafolio de productos destinados a clientes de los segmentos Corporativo, Empresarial, Pyme y Banca Privada así como créditos de consumo, préstamos hipotecarios, entre otros dirigidos al segmento Retail. Es uno de los principales emisores de tarjetas de crédito -incluyendo las de marca compartida- y créditos rotativos. Tiene presencia en 22 ciudades colombianas, una amplia red de oficinas, corresponsalía bancaria y más de 700 cajeros automáticos propios a nivel nacional, más de 190 de ellos multifuncionales para pagos y depósitos en línea. Para acceder al variado portafolio de productos se puede consultar la página web: www.scotiabankcolpatria.com, con la fuerza comercial en las sucursales o en la línea de atención en Bogotá (601) 756 1616 y a nivel nacional 01 8000 522222.