

Hechos económicos relevantes

Mercados Globales

- Los mercados extienden las pérdidas luego del estancamiento de la negociación del techo de la deuda en EEUU. En Asia, las bolsas retroceden en promedio 0,7%, en Europa la contracción mayor al 1.5% y en EEUU los futuros están 0,3% a la baja. Los títulos del tesoro en EEUU con vencimientos hasta de un año siguen enfrentando presión, mientras que a plazos mayores se mantienen estables. La referencia a 10 años opera en 3.676% (-2bps).
- La inflación en Reino Unido sorprendió al alza en abril. La inflación total pasó de 10,1% a 8,7% (estimado 8,2%), reducción explicada por la moderación en los precios de servicios públicos de gas y electricidad. La inflación básica por su parte se incrementó inesperadamente pasando de 6,2% a 6,8%, reflejando mayores precios en los gastos de alojamiento, transporte y comunicaciones. Lo anterior mantiene la presión en el Banco de Inglaterra para seguir subiendo tasas de interés. El mercado ahora descuenta al menos tres movimientos más de 25pbs.
- El índice de confianza del Ifo Institute en Alemania refleja un ánimo débil que respalda los resultados inferiores a los esperados en el sector manufacturero conocidos ayer. El componente de expectativas se ubicó en el mínimo desde enero y registró la primera caída desde septiembre de 2022.
- El banco central de Nueva Zelanda sorprendió a los mercados elevando su tasa de referencia en 25 pbs a 5,50%, movimiento inferior al incorporado en los precios (36 pbs para la reunión y 69 pbs en el acumulado del año). La decisión se acompañó de un comunicado indicando que la entidad llegó al pico de tasas de interés, lo cual está generando debilidad en la moneda.
- En EEUU las discusiones sobre el techo de la deuda continúan sin resultado y los mercados permanecen vigilantes a qué podría pasar el 1 de junio, cuando se espera que el Gobierno se quede sin dinero para el pago de la deuda. Los Republicanos cuestionan si el límite del 1 de junio es demasiado temprano y parecen querer extender el tiempo de negociaciones luego de haber llegado a un punto muerto en las negociaciones en temas clave como el recorte de gastos por parte del Gobierno demócrata.

Colombia

- Colombia endurecerá todas las medidas en defensa comercial con más aranceles y medidas antidumping. Así lo confirmó el ministro de Comercio, Germán Umaña Mendoza: tendremos que aplicar todas las medidas que en el marco legal internacional existen en defensa comercial. Estos son temas difíciles (...) Es el tema del antidumping cuando hay prácticas desleales en los precios. Es el tema de salvaguardias. Es el tema del origen de las mercancías para que no haya triangulación o es el tema del lavado de activos". El ministro dijo que Europa, China y Estados Unidos tienen la capacidad subsidiar la crisis por las tendencias proteccionistas que se han dado en los últimos años en el comercio, especialmente después de la pandemia por el Covid-19. "Hay unas tendencias proteccionistas supremamente complejas (...) Colombia no tiene la chequera para competir con subsidios frente al cierre internacional. Estamos en una crisis ante el multilateralismo (...)", señaló el ministro Umaña.
- Reforma a la salud fue aprobada en primero de cuatro debates. Este 23 de mayo, en la Comisión Séptima de la Cámara de Representantes, se aprobó para primer debate la reforma de la salud que propone el gobierno del presidente Gustavo Petro. La discusión se dio en torno a los 22 artículos faltantes. Con una votación de 14 a favor y 6 en contra, la Comisión Séptima de la Cámara de Representantes avaló el texto en la mayoría de las propuestas planteadas por el Ministerio de Salud, lideradas en su momento por la exministra Carolina Corcho. En la mayoría de los artículos la votación se comportó de la misma forma. Los partidos Liberal, de La U, el Pacto Histórico, las curules de Paz y Alianza Verde respaldaron la gran mayoría de propuestas, mientras que Cambio Radical y el Centro Democrático se opusieron. En el caso de los conservadores, sus dos congresistas votaron en contra.
- Encuesta Citi Colombia: analistas apunta a estabilidad en la tasa de política monetaria en junio. Los analistas esperan una tasa de inflación mensual de mayo de 0,63% m/m en promedio, lo que hará que la inflación general baje de 12,82% a 12,58%. Para fines de 2023, se espera una inflación de 9,08% (+3 pb vs encuesta anterior), y para fines de 2024 se espera que sea de 4,96% (14 pb por encima de la encuesta anterior), que aún se encuentra por encima de la meta del banco central rango entre 2% y 4%. Para la reunión de política monetaria de junio, 20 de los 22 analistas de la encuesta esperan una estabilidad de la tasa en 13.25% y dos analistas esperan un alza de 25pb a 13.50%. Para diciembre de 2023, las expectativas oscilan entre 10,50% y 13,50%, y la mediana es 11,75%. Para diciembre de 2024, el rango esperado está entre 5% y 10%, y la mediana de respuesta es 7%.

Tabla de Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023pr	2024 pr
PIB (a/a %)	11	7,5	1,5	2,5
IPC (a/a%)	5,62	13,2	8,84	4,43
Tasa Banrep	3,0	12,0	12,25	5,75
USDCOP	4077	4850	4726	4823

Fuente: Scotiaeconomics Colombia

Eventos para la jornada:

- Minutas de la Reserva Federal (1pm)
- Colombia: Encuesta de Opinión Empresarial.

Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1123	-0.1%	-8.4%	-12.7%
USD/COP	4464	-1.5%	-3.1%	-8.0%
CDS 5Y	287	0.3%	2.0%	4.5%

Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Last price	1D	1M	YTD
DXY Index	103.5	0.0%	2.1%	0.0%
EURUSD	1.0785	0.1%	-2.4%	0.7%
GBPUSD	1.2397	-0.1%	-0.7%	2.6%
USDJPY	138.42	-0.1%	3.1%	5.6%
USDCOP	4464.0	-1.5%	-3.1%	-8.0%
USDMXN	17.8441	-0.7%	-0.8%	-8.5%
USDBRL	4.9490	-0.5%	-1.7%	-6.3%
USDCLP	802.70	0.8%	-1.3%	-5.7%
USDPEN	3.6865	-0.2%	-1.7%	-3.1%

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

Comentario de Mercado

- Los flujos vendedores de dólares por parte de locales siguen ganando y empujando al tipo de cambio a la baja, la alta cantidad de dólares USD en los sistemas está dejando a los bancos cortos en pesos frente a los FWD y se vuelve muy difícil financiar estas posiciones. A pesar del ánimo de aversión al riesgo en los mercados internacionales, debido a la saga del techo de deuda y las nuevas expectativas sobre una FED más agresiva, el COP bajó casi 100 pesos alcanzando el nivel de 4468 pesos, muy cerca del soporte estimado de 4440 pesos, luego de eso el movimiento podría ir a un nivel de 4300 pesos. El volumen de negociación fue relativamente bajo con USD 900 mm negociados, por debajo del promedio de los USD 1200 millones. La tendencia debería continuar esta semana. Los niveles de la curva FWD aún son muy altos, pero al menos no se mueven más, será muy difícil saber cuándo terminará la actual situación.

Daily FX – Capital Markets

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.