

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con sesgos al alza luego de la publicación del informe de empleo de ADP en EE.UU, aumentando las expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal. Las bolsas en Asia operan al alza con una valorización promedio del 0,6%, tras la victoria de Lee Jae-myung para la presidencia de Corea del Sur. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio del 0,26% en medio de los avances arancelarios con EE.UU. Los futuros en EE.UU retroceden en promedio 0,11% tras el débil informe de empleo de ADP. Los tesoros a 10 años operan en 4,412%. El petróleo Brent se ubica en 65,49 USD/b bajando 0,26%.

Mercados globales

- **EE.UU intensifica sus negociaciones y políticas arancelarias.** En medio de las altas expectativas frente a una reunión entre el presidente de EE.UU, Donald Trump, y de China, Xi Jinping, Trump destacó la dificultad y el estancamiento de las negociaciones. En Europa, el comisario de Comercio resaltó los avances en las negociaciones con EE.UU, tras una reunión con el representante de Comercio de EE.UU. Por otro lado, los aranceles de EE.UU al acero y aluminio del 50% entran en vigor desde hoy, sin embargo, Reino Unido recibirá una tarifa del 25% tras el acuerdo alcanzado previamente.
- **Aumentan los obstáculos del proyecto de ley fiscal de la administración Trump.** En particular, el senador republicano, Rand Paul, rechazó el aumento de US\$5bn del techo de la deuda, impulsado dentro del texto. Actualmente, el proyecto se estaría debatiendo en el Congreso. Por su parte, Elon Musk, quién fue el principal patrocinador financiero de la campaña electoral de 2024 de Trump y se encargó temporalmente de recortar el gasto como jefe de DOGE, aseguró que el proyecto de ley aumentaría la presión sobre el déficit federal.
- **En mayo, las nóminas privadas en EE.UU registraron su nivel más bajo en los últimos dos años.** De acuerdo con el informe del ADP, la creación de empleo en las nóminas privadas fue de 37 mil, por debajo de los 114 mil esperados y los 60 mil registrados en abril. Por su parte, el aumento salarial estuvo entre el 4,5% y el 7%. Tras el débil informe del ADP, el presidente Trump instó al presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, a recortar las tasas de interés.
- **Lee Jae-myung ganó en las urnas para la presidencia de Corea del Sur.** El candidato de centroizquierda obtuvo el 49,2% de los votos, mientras que, el candidato conservador, Kim Moon-soo, obtuvo el 41,5%. Lee Jae-myung se posicionará hoy mismo, ya que se trata de unos comicios extraordinarios para sustituir al expresidente Yoon Suk Yeol quien fue destituido tras implementar la ley marcial en diciembre de 2024.

Colombia

- **En el primer trimestre de 2025, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de US\$2.290M (2,2% del PIB).** El déficit en cuenta corriente mostró un aumento de US\$346M frente al mismo periodo de 2024. En particular, el aumento respondió a la caída del superávit de las transferencias corrientes y un aumento del déficit de la balanza comercial de bienes. En la cuenta financiera, se registraron entradas netas de capital por US\$1.835M, donde la Inversión Extranjera Directa pasó de US\$3.683 en el primer trimestre de 2024 a US\$3.142M (-14,7% a/a).
- **Gobierno convocaría la Consulta Popular vía decreto.** El Ministro del Interior, Armando Benedetti, aseguró que el borrador del decreto estaría listo y en revisión de un equipo conformado por expresidentes de la Corte Constitucional, magistrados y juristas. El decreto responde a posibles vicios de inconstitucionalidad durante su trámite en el Congreso, y el Gobierno tendrá como fecha límite el siguiente 12 de junio para presentarlo. No obstante, el presidente del Senado, Efraín Cepeda, aseguró que este sería demandado una vez quede en firme.
- **Desde ayer entraron en subastas Títulos de Tesorería corto plazo (TCO) con vencimiento al 2 de junio de 2026.** Los bonos podrían alcanzar un saldo en circulación entre \$7,8bn y \$11,7bn. Los títulos con vencimiento al 2026 reemplazarían a los TCO con vencimiento al 3 de junio de 2025 con un monto en circulación de \$6,06bn. Por otro lado, en la jornada de ayer se realizaron canjes TES pesos con vencimiento a 2026 por \$3,8bn, donde el 92% de los canjes se concentró en los 29's y 33's.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó entre \$4.114 y \$4.160 con un volumen total de negociación de US\$624M. El peso tuvo un desempeño superior a sus pares en Latinoamérica, poniéndose al día tras el festivo local y aprovechando la debilidad del dólar, en línea con el fortalecimiento de las monedas de carry. Desde el análisis técnico, el peso alcanzó el nivel de soporte de \$4.127, con una resistencia en los \$4.148. Una ruptura a la baja en los \$4.112 dejaría a los \$4.100 y \$4.086 como siguientes niveles de referencia, mientras que, el nivel alcista para tener en cuenta es \$4.148.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** PMI compuesto (48,5) y de servicios (47,1) (2:55am).
- **Eurozona:** PMI compuesto (50,2) y de servicios (49,7) (3:00am).
- **Reino Unido:** PMI compuesto (50,3) y de servicios (50,9) (3:30am).
- **Canadá:** Producto Interno Bruto 0,2% t/t (7:30am)./ Decisión de política monetaria (8:45am).
- **Brasil:** PMI compuesto y de servicios (8:00am).
- **Estados Unidos:** Informe de empleo del ADP (37 mil) (7:15am)./ PMI compuesto y de servicios (8:45am)./ PMI no manufacturo (9:00am).
- **Colombia:** Exportaciones (10:00am).
- **Corea del Sur:** Cuenta corriente (6:00pm).
- **Australia:** Balanza comercial (8:30pm).
- **China:** PMI de servicios de Caixin (8:45pm).

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	5,36
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	1644	2,16%	0,1%	19,1%
USD/COP	4107	-1,21%	-3,3%	-6,8%
CDS 5Y	221	-1,4%	-18,7%	3,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,2	0%	-0,8%	-8,5%
EURUSD	1,1385	0,1%	0,6%	10,0%
GBPUSD	1,3519	0,0%	1,7%	8,0%
USDJPY	144,20	0,2%	0,3%	-8,3%
USDCOP	4106,9	-1,2%	-3,3%	-6,8%
USDMXN	19,2083	-0,2%	-2,5%	-7,8%
USDBRL	5,6200	-0,3%	-1,2%	-9,0%
USDCLP	941,17	0,2%	0,0%	-5,4%
USDPEN	3,6235	0,1%	-1,1%	-3,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9,98	0,2	8	-49
COLTES Feb 33	12,06	4,3	16	31
COLTES Jul 46	12,83	-4,2	-5	5
COLTES UVR 29	5,92	4,0	5	86
COLTES UVR 41	6,47	7,5	23	77
COLTES UVR 55	5,95	8,2	23	70
Tesoros EEUU 2 años	3,96	0,6	13	-28
Tesoros EEUU 10 años	4,45	-0,6	14	-12
Tesoros EEUU 30 años	4,97	-1,5	18	19
SORF 3M	4,32	0,0	5,7	1,3

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.