

## Hechos económicos relevantes

Los futuros de las acciones estadounidenses operan al alza tras los sorprendentes datos de empleo en EE.UU. Las bolsas en Asia operan al alza con una valorización promedio del 0,16%, tras la conversación entre Donald Trump y Xi Jinping. En Europa las bolsas operan mixtas con una variación promedio del -0,03%. Los tesoros a 10 años operan en 4,454%. El petróleo Brent se ubica en 65,43 USD/b subiendo 0,14% mientras que el oro se valoriza en 0,01% y la plata se valoriza en 1,54% alcanzando su máximo de 13 años.

## Mercados globales

- **En mayo, tasa de desempleo en EE.UU se mantuvo en 4,2%, cumpliendo con las expectativas del mercado.** Por su parte, las nóminas no agrícolas superaron las 125 mil esperadas por el mercado, alcanzando las 139 mil y ubicándose por debajo de las 147 mil registrados en abril. Los analistas esperaban una desaceleración aún mayor por los impactos arancelarios y una posible desaceleración en la economía de EE.UU, sin embargo, se debe tener en cuenta que el 71% de las nóminas no agrícolas en EE.UU pertenecen al sector servicios, mientras que la manufactura -sector que podría tener un impacto mayor por las tarifas- solo representa el 8% del total.
- **Disminuye la tensión entre China y EE.UU.** Por segunda vez durante su segundo mandato, el presidente de EE.UU, Donald Trump, dialogó con el presidente de China, Xi Jinping. Trump destacó los avances en sus relaciones, asegurando que funcionarios de ambos países se reunirán próximamente para continuar con las negociaciones. La conversación se dio tras múltiples acusaciones entre los países sobre posibles incumplimientos de los acuerdos alcanzados en su reunión en Ginebra.
- **Durante la jornada de ayer las acciones de Tesla cayeron hasta un 16%.** El movimiento bajista se dio tras las múltiples acusaciones entre el CEO de Tesla, Elon Musk, y el presidente de EE.UU, Donald Trump. En particular, Trump declaró que retiraría los contratos gubernamentales a las empresas de Musk. Sumado a esto, Tesla enfrenta una caída en sus ventas de vehículos eléctricos en Europa, mientras los mercados se preparan para el lanzamiento de su servicio de transporte sin conductor en Austin, Texas.
- **Bancos centrales recortan sus tasas de interés.** El Banco de la Reserva de la India recortó en 50 pbs su tasa de interés. De esta manera, la tasa pasó del 6% al 5,5%, siendo el nivel más bajo desde agosto de 2022. La decisión, que sorprendió a los analistas, pues esperaban un recorte de 25 pbs, buscaría impulsar el crecimiento del país. Por su parte, por primera vez en tres años, el Banco Central de Rusia recortó su tasa de política en 100 pbs hasta el 20%.

## Colombia

- **El Consejo Superior de Política Fiscal discutiría sobre la suspensión temporal de la Regla Fiscal.** El gobierno Petro buscaría activar la cláusula de escape de la Regla Fiscal, lo cual le permitiría registrar un déficit superior al estipulado por la regla bajo condiciones extraordinarias que amanecen la estabilidad del país. No obstante, diferentes analistas señalaron la necesidad de realizar recortes de gasto con el fin de aliviar la situación fiscal del país, dado que, en caso de materializarse la suspensión, aumentaría la presión al alza del endeudamiento público.
- **En mayo, el Índice de Precios del Productor retrocedió, pasando del 4,09% a/a observado en abril al 3,67% a/a.** En cuanto a su variación mensual cayó un -1,15%. Por sectores, la agricultura y la industria aumentaron en 7,97% a/a y 5,48% a/a, respectivamente. Mientras que, la minería cayó un -9,93% a/a. Por subclases, se destacó el aumento del café (+72,49% a/a) con una contribución de 0,78 p.p, en contraste las papas (-43,67% a/a) restaron a la variación en -0,57 p.p. **El 9 de junio se publicará la inflación al consumidor de mayo. Desde Scotiabank Colpatría se espera que la inflación se ubique en 0,38% m/m y 5,12% a/a.**
- **El 9 de junio a las 2:00pm empezará el cuarto y último debate en la plenaria del Senado sobre la Reforma Laboral.** Cabe recordar que el texto a debatir será el modificado por el Senado y no el que buscaría implementar la administración Petro vía decreto. Cabe señalar que, la reforma tendría hasta el 20 de julio para ser aprobada.
- **En mayo, el Índice de Incertidumbre de Política Económica (IPEC) retrocedió, pero se mantuvo en un nivel elevado.** IPEC cayó 75 puntos, pasando de 299 puntos observados en abril hasta 224. Así mismo, retrocedió 48 puntos frente al mismo mes del año pasado. Cabe recordar que, un puntaje por encima de 100 puntos representa una alta incertidumbre.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó entre \$4.085 y \$4.108 con un volumen total de negociación de US\$950M, mostrando una mayor actividad frente a los últimos días. El peso tuvo un desempeño inferior a sus pares en Latinoamérica, debido a mayores riesgos por la posible decisión del Gobierno de suspender la regla fiscal, lo cual pesó sobre la confianza de los inversores. Desde el análisis técnico, el peso se mantuvo por encima del nivel de soporte de \$4.086 con un punto de inflexión en los \$4.100. Los niveles para tener en cuenta son: \$4.112, \$4.127 y \$4.148, el movimiento de la tasa de cambio sugiere una consolidación en medio de la creciente incertidumbre local.

## Eventos para la jornada:

- **Festividad en Corea del Sur: Día de los Caídos**
- **Alemania:** Balanza comercial (1:00am).
- **Eurozona:** Producto Interno Bruto 0,6% t/t y 1,5% a/a./ Ventas minoristas 0,1% m/m y 2,3% a/a(4:00am).
- **Chile:** Inflación al consumidor 0,2% m/m y 4,4% a/a (7:00am).
- **Brasil:** Índice de Precios al Productor -0,36% m/m (7:00am).
- **Estados Unidos:** Tasa de desempleo 4,2%./ Nóminas no agrícolas 139 mil (7:30am).
- **Canadá:** Tasa de desempleo 7,0% (7:30am).

## 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	1656	0,28%	0,5%	20,0%
USD/COP	4115	0,09%	-4,3%	-6,6%
CDS 5Y	234	3,0%	-12,6%	10,1%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,0	0%	-0,2%	-8,8%
EURUSD	1,1408	-0,3%	0,3%	10,2%
GBPUSD	1,3542	-0,2%	1,3%	8,2%
USDJPY	144,29	0,5%	1,3%	-8,2%
USDCOP	4114,8	0,1%	-4,3%	-6,6%
USDMXN	19,1233	-0,2%	-2,8%	-8,2%
USDBRL	5,5821	-0,1%	-2,3%	-9,6%
USDCLP	931,00	-0,6%	-1,1%	-6,4%
USDPEN	3,6275	0,3%	-1,0%	-3,0%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,02	8,5	21	-45
COLTES Feb 33	12,18	14,0	31	43
COLTES Jul 46	12,98	13,4	15	21
COLTES UVR 29	6,00	10,0	13	94
COLTES UVR 41	6,53	0,0	27	83
COLTES UVR 55	6,13	5,2	41	89
Tesoros EEUU 2 años	3,94	2,1	16	-30
Tesoros EEUU 10 años	4,40	1,0	11	-17
Tesoros EEUU 30 años	4,88	0,6	9	10
SORF 3M	4,31	0,0	0,3	0,5

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](http://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](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 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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.