

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con sesgos al alza a la espera de la reunión entre EE.UU y China. Las bolsas en Asia operan al alza con una valorización promedio del 0,62%, tras la publicación de los datos de inflación y comerciales de China. En Europa las bolsas operan a la baja con una desvalorización promedio del -0,44%. Los futuros en EE.UU avanzan en promedio 0,13%. Los tesoros a 10 años operan en 4,508%. El petróleo Brent se ubica en 66,93 USD/b subiendo 0,68%.

Mercados globales

- EE. UU y China intensifican sus negociaciones arancelarias.** El presidente de EE.UU, Donald Trump, declaró que representantes de ambos países se reunirán a lo largo del día en Londres con el fin de llegar a acuerdos comerciales. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, junto al secretario de Comercio, Howard Lutnick, y el Representante Comercial, Jamieson Greer, encabezarán las negociaciones frente al viceprimer ministro de China, He Lifeng.
- La inflación al consumidor en China se mantiene en terreno negativo.** En mayo, la inflación se mantuvo en el -0,1% a/a observado en abril, por encima del -0,2% a/a esperado por el mercado. En cuanto a su variación mensual, pasó del 0,1% al -0,2%. No obstante, la inflación sin precios de los alimentos y la energía subió un 0,6% a/a. La deflación en China respondió a la guerra de precios en el sector automotor y la fragilidad del consumo interno, pese a los esfuerzos de China para incentivarlo. La inflación al productor cayó del -2,7% a/a al -3,3% a/a.
- En mayo, el comercio internacional en China se contrajo, pese al crecimiento del 25% a/a en la balanza comercial, alcanzando los US\$103MM.** Las exportaciones cayeron un -4,8% a/a, por debajo del -5% esperado por el mercado. Así mismo, las importaciones cayeron -3,4% a/a, por debajo del -0,9% a/a esperado. En particular, las exportaciones a EE.UU cayeron un -34,5% a/a, siendo la mayor caída desde febrero de 2020. Mientras tanto, las importaciones desde EE.UU cayeron un -18% a/a. Cabe recordar que, dichas cifras no reflejan el acuerdo comercial alcanzado con EE.UU en Ginebra.

Colombia

- El presidente Petro insiste en la aprobación de la Consulta Popular.** El mandatario advirtió que presentará la consulta vía decreto debido a la negativa del Senado, asegurando que “el ministro que no firme el decreto que convoca la Consulta Popular debe irse”. Adicionalmente, el presidente señaló que un juez había determinado la existencia de fraude en las votaciones donde fue rechazada la consulta, solicitando así repetir la votación de los senadores. No obstante, la Procuraduría General de la Nación aseguró, previamente, que no hubo ninguna infracción legal en dichas votaciones.
- La DIAN buscaría aumentar los ingresos tributarios y aliviar la situación fiscal del país.** El director encargado de la DIAN, Luis Eduardo Llinás, durante la 59° Convención Bancaria, declaró que se estaría evaluando, junto al Ministerio de Hacienda, implementar ciertos gravámenes en una nueva reforma tributaria. En particular, la DIAN buscaría crear controles a ciertos sectores que no tributan o tributan de forma no debida, como las apuestas en línea y las criptomonedas. Adicionalmente, Llinás aseguró que la retención en la fuente, presentada vía decreto, generaría alrededor de \$7bn.
- El Ministro de Hacienda, Germán Ávila se refirió a la situación fiscal del país durante la 59° Convención Bancaria.** Previo a la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo, el próximo 13 de junio, y la reunión del Confis sobre la posible suspensión de la Regla fiscal durante la jornada de hoy, Ávila advirtió sobre ajustes en los niveles de deuda pública, estando alrededor del límite del 70% del PIB debido a incrementos en los niveles de endeudamiento. Sumado a esto, Ávila explicó el déficit fiscal por la deuda acumulada del Fepec y los gastos inflexibles del presupuesto nacional.
- El precandidato presidencial de la oposición, Miguel Uribe Turbay, fue víctima de un atentado con un arma de fuego durante un evento de campaña en la ciudad de Bogotá.**

Comentario de mercado

En la jornada del viernes, la tasa de cambio operó entre \$4.110 y \$4.170 con un volumen total de negociación de US\$722M. El volátil movimiento de la tasa de cambio respondió a la creciente incertidumbre frente a la responsabilidad fiscal del Gobierno, debido a que las noticias que cuestionan el compromiso del gobierno con una gestión fiscal sólida y la sostenibilidad de la deuda elevaron las primas de riesgo. Desde el análisis técnico, el peso alcanzó el nivel de soporte de \$4.148, con unos niveles para tener en cuenta en: \$4.127, \$4.112 y \$4.100. Una ruptura a la baja en los \$4.170 podría llevar a una mayor volatilidad, mientras que, la tendencia a la baja hacia los \$4.112 mostraría una mayor fortaleza del peso.

Eventos para la jornada:

- Festividad en Australia: Cumpleaños del Rey.**
- Festividad en Suiza: Pentecostés.**
- México:** Inflación al consumidor 0,28% m/m y 4,42% a/a (7:00am).
- Chile:** Balanza comercial (7:30am).
- Argentina:** Actividad industrial (2:00pm).
- Corea del Sur:** Cuenta Corriente (6:00pm).
- Colombia:** Reunión CONFIS aprobación MFMP 2025./ Inflación al consumidor (6.00pm) – Expectativa SBC : 0,38% m/m y 5,12% a/a.

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 Colpatria Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1651	-0,29%	0,4%	19,7%
USD/COP	4116	0,03%	-4,4%	-6,6%
CDS 5Y	235	1,1%	-10,8%	10,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,0	0%	-1,3%	-8,7%
EURUSD	1,1409	0,1%	1,4%	10,2%
GBPUSD	1,3545	0,1%	1,8%	8,2%
USDJPY	144,51	-0,2%	-0,6%	-8,1%
USDCOP	4116,0	0,0%	-4,4%	-6,6%
USDMXN	19,0702	-0,2%	-1,9%	-8,4%
USDBRL	5,5616	0,0%	-1,6%	-10,0%
USDCLP	934,89	0,4%	-0,6%	-6,0%
USDPEN	3,6510	0,6%	-0,1%	-2,4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,19	16,3	45	-29
COLTES Feb 33	12,30	12,1	58	55
COLTES Jul 46	13,08	10,0	43	31
COLTES UVR 29	6,03	3,3	19	97
COLTES UVR 41	6,60	7,0	35	90
COLTES UVR 55	6,17	3,9	50	93
Tesoros EEUU 2 años	4,02	-1,4	25	-22
Tesoros EEUU 10 años	4,50	-0,2	23	-7
Tesoros EEUU 30 años	4,97	0,6	21	19
SORF 3M	4,31	0,0	0,9	0,2

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

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.