

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con sesgos al alza a la espera de los detalles de las negociaciones entre EE.UU y China. Las bolsas en Asia operan al alza con una valorización promedio del 0,13%. En Europa las bolsas operan mixtas con una variación promedio del 0,03%, tras la publicación de los datos de empleo del Reino Unido. Los futuros en EE.UU avanzan en promedio 0,13%. Los tesoros a 10 años operan en 4,442%. El petróleo Brent se ubica en 67,50 USD/b subiendo 0,69% en medio de las negociaciones entre EE.UU e Irán.

Mercados globales

- **Segundo día de las negociaciones entre China y EE.UU.** Tras una reunión de siete horas el día de ayer, el presidente de EE.UU, Donald Trump, aseguró que las conversaciones irían por buen camino pese al nivel de dificultad de las negociaciones. En particular, EE.UU buscaría eliminar las restricciones de los minerales raros importados desde China, a cambio de esto, EE.UU estaría dispuesto a suspender los controles a las ventas de software para la fabricación de microchips. Se espera que en las próximas semanas EE.UU alcance múltiples acuerdos con India, Japón, Corea del Sur, entre otros. No obstante, **persisten los obstáculos legales para la implementación de los aranceles**, luego de que el Departamento de Justicia solicitó a la Corte de Apelaciones del Circuito Federal de EE.UU extender la suspensión temporal del fallo de un tribunal inferior, declarando ilegales los aranceles de Trump.
- **En abril, la tasa de desempleo en Reino Unido alcanzó cifra récord desde julio de 2021.** En particular, la tasa registró un 4,6%. Por su parte, la destrucción de empleos se ubicó en 109 mil, siendo la mayor caída desde hace 5 años y significativamente superior a los 20 mil esperados por los analistas. Dicho esto, la debilidad del mercado laboral aumenta las expectativas frente a un nuevo recorte de tasas por parte del Banco de Inglaterra.
- **EE.UU e Irán estarían cerca de llegar a un acuerdo nuclear.** Irán aseguró que respondería con un acuerdo más justo al presentado por EE.UU. No obstante, las negociaciones no han sido fáciles debido a que Irán no estaría dispuesto a ceder en su derecho de enriquecimiento de uranio. Los precios del petróleo aumentan en la jornada de hoy a pesar de que la materialización del acuerdo liberaría a Irán de las sanciones frente a la comercialización de petróleo.

Colombia

- **Según medios de comunicación, por unanimidad, el Consejo Superior de Política Fiscal (CONFIS) habría aprobado la suspensión temporal de la Regla Fiscal hasta por tres años.** Se espera que en el transcurso del día el CONFIS dé a conocer los detalles de la decisión y su compatibilidad dentro del Marco Fiscal de Mediano Plazo, el cual se presentará el viernes 13 de junio.
- **La inflación al consumidor retomó su tendencia a la baja.** En mayo, la inflación se situó en 0,32% m/m por debajo del 0,38% m/m esperado por Scotiabank Colpatría y por los analistas en la encuesta del BanRep. El rubro de alojamiento y servicios públicos contribuyó con 15pbs al resultado, respondiendo aún a la indexación en las tarifas de alquiler y un aumento en las tarifas de energía y agua. Los alimentos y bebidas no alcohólicas registraron una variación de 0,6% m/m aportando 11pbs. En términos anuales, la inflación cayó del 5,16% de abril al 5,05%, mostrando un avance frente al 5,20% del cierre de 2024. El resultado aumenta las posibilidades de un nuevo recorte de tasas en la próxima reunión del BanRep del 27 de junio.
- **En mayo, el saldo de COLTES aumentó 0,9% frente a abril (+5,8 billones).** Los fondos de pensiones aumentaron sus tenencias en \$740 MM alcanzando un portafolio de \$199,27 bn. Los fondos de capital extranjero aumentaron sus tenencias en \$1,8 bn con un portafolio de \$109,6 bn. Las entidades públicas aumentaron sus tenencias en \$3,17 bn, alcanzando un portafolio de \$5,38 bn. El Banco de la República continuó aumentando levemente su portafolio, sumando \$36 MM y alcanzando un portafolio de \$32,43 bn. Del lado vendedor, los bancos comerciales redujeron sus tenencias en \$4,82 bn dejando un portafolio de \$101,38 bn, mientras el Ministerio de Hacienda redujo sus tenencias en \$558 MM, dejando así un portafolio de \$402 MM.
- **El Ministro del Interior, Armando Benedetti, asegura que ya estaría listo el decreto de la Consulta Popular con las firmas de los Ministros.** No obstante, el avance del decreto se pausó tras el atentado al precandidato presidencial Miguel Uribe Turbay. Así mismo, los debates en el Senado y la agenda legislativa se detuvieron temporalmente en apoyo al precandidato.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó entre \$4.114,5 y \$4.152,75 con un volumen total de negociación de US\$765M. El peso tuvo un desempeño inferior al de sus pares en Latinoamérica, mientras la incertidumbre política aumentó debido al ataque al precandidato presidencial, el cual pesó sobre la confianza de los inversores, aumentando así la prima de riesgo. Desde el análisis técnico, el peso se mantuvo en el nivel de soporte de \$4.112, alcanzando levemente el nivel de resistencia de \$4.148. Una ruptura al alza en los \$4.172 podría llevar hasta los \$4.192 y \$4.200, mientras que, \$4.127 y \$4.112 serían los niveles bajistas para tener en cuenta.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Tasa de desempleo 4,6% (1:00am).
- **Suiza:** Confianza del consumidor de la SECO -37 (2:00am).
- **Brasil:** Inflación al consumidor 0,26% m/m y 5,32% a/a (7:00am).
- **Corea del Sur:** Tasa de desempleo (6:00pm).
- **Eurozona:** Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE (10:15pm).

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	1636	-0,94%	-0,6%	18,6%
USD/COP	4147	0,75%	-1,8%	-5,9%
CDS 5Y	234	-0,4%	-0,1%	10,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,0	0%	-1,3%	-8,7%
EURUSD	1,1430	0,1%	3,1%	10,4%
GBPUSD	1,3505	-0,3%	2,5%	7,9%
USDJPY	144,54	0,0%	-2,6%	-8,1%
USDCOP	4147,0	0,8%	-1,8%	-5,9%
USDMXN	19,0443	0,0%	-3,0%	-8,6%
USDBRL	5,5536	-0,1%	-2,1%	-10,1%
USDCLP	935,17	-0,2%	-1,2%	-6,0%
USDPEN	3,6340	-0,5%	-0,5%	-2,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,26	7,5	42	-21
COLTES Feb 33	12,36	5,8	56	61
COLTES Jul 46	13,19	10,5	47	41
COLTES UVR 29	6,16	12,2	33	110
COLTES UVR 41	6,64	4,3	37	94
COLTES UVR 55	6,17	-0,4	45	92
Tesoros EEUU 2 años	3,98	-2,1	9	-26
Tesoros EEUU 10 años	4,44	-3,4	6	-13
Tesoros EEUU 30 años	4,91	-3,5	7	12
SORF 3M	4,32	0,0	1,5	1,8

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 de 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.