

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza tras la publicación de los datos de inflación de EE.UU y los avances en las negociaciones entre EE.UU y China. Las bolsas en Asia operan al alza con una valorización promedio del 0,43%. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio del 0,25%. Los futuros en EE.UU avanzan en promedio 0,39%. Los tesoros a 10 años operan en 4,434%. El petróleo Brent se ubica en 67,83 USD/b subiendo 1,44%.

Mercados globales

- **En mayo, la inflación al consumidor en EE.UU se ubicó por debajo de las expectativas.** La inflación registró una variación del 0,1% m/m y 2,4% a/a, frente al 0,2% m/m y 2,3% observado en abril, pero inferior al 0,2% m/m y 2,5% a/a esperado por el mercado. La inflación sin alimentos y energía subió un 0,1% m/m y 2,8% a/a, frente al 0,3% m/m y 2,9% a/a esperado. Los efectos arancelarios parecen mantenerse ausentes, no obstante, los miembros de la Reserva Federal han sido insistentes en esperar más tiempo antes de retomar el ciclo de recortes.
- **EE.UU y China llegaron a un acuerdo comercial.** Tras dos días de negociaciones entre funcionarios de ambos países en Londres, el secretario del Comercio de EE.UU, Howard Lutnick, aseguró que se había alcanzado un acuerdo para implementar el acuerdo comercial de Ginebra sobre el comercio de minerales raros y software para la fabricación de microchips. Ahora se espera que el acuerdo sea revisado y aprobado por los mandatarios de los dos países. Así mismo, EE.UU y México estarían negociando eliminar los aranceles del 50% al acero. Por otro lado, la Corte de Apelaciones de EE.UU permitió la continuidad de los aranceles recíprocos mientras se revisan las apelaciones presentadas por el Tribunal de Comercio Internacional de EE.UU.
- **El Banco Mundial revisó a la baja sus perspectivas de crecimiento.** La revisión respondió a la creciente incertidumbre arancelaria. En particular, el crecimiento mundial esperado al cierre de 2025 pasó del 2,7% a/a al 2,3% a/a, siendo así la tasa más baja de crecimiento mundial desde 2008. En EE.UU, el crecimiento esperado cayó del 2,3% a/a al 1,4% a/a en 2025. En la Eurozona, el estimado pasó del 1% a/a al 0,7% a/a. El Banco Mundial resaltó el papel de una escalada comercial o de acuerdos comerciales con EE.UU, en el crecimiento para este año.
- **La Comisión Europea presentó el 18° paquete de sanciones a Rusia.** Dentro de las sanciones se destaca el límite al precio del petróleo, pasando de 60 USD/b a 45USD/b.

Colombia

- **En reunión con creadores de mercado, el Ministerio de Hacienda anunció que el déficit fiscal en 2025 será de 7,1% del PIB, en lugar del 5,1% previsto en el Plan Financiero.** De esta manera, las necesidades de financiamiento adicionales alcanzarían los \$37bn. Adicionalmente, el monto de subastas de Títulos de Tesorería (TES) a Largo Plazo aumentaría de \$45bn a \$58bn. Así mismo, se buscarían US\$2,4MM en el mercado externo y US\$1,0MM con bancos comerciales. Se espera que, en la presentación del MFMP 2025 se confirmen las cifras y se den más detalles sobre las estimaciones del Gobierno.
- **El Ministerio de Hacienda aplazó nuevamente el anuncio oficial de la suspensión de la Regla Fiscal.** Se esperaba que en el transcurso de la mañana de ayer se dieran más detalles de la decisión. No obstante, según los medios, el MinHacienda declarará al respecto durante la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) el próximo 13 de junio. Por otro lado, el desarrollo de la situación fiscal en será clave en la revisión de la calificación crediticia, aseguró Renzo Merino, analista soberano para Colombia de Moody's.
- **De acuerdo con el director de la DIAN, Luis Eduardo Llinás, el recaudo bruto subió 9,5% a/a alcanzando \$127bn hasta mayo.** No obstante, el informe con las cifras oficiales de la DIAN será publicado durante la próxima semana. Pese al aumento del recaudo bruto, Llinás aseguró que el recaudo neto fue inferior a lo esperado debido a las devoluciones de impuestos. La meta de recaudo tributario (\$299bn) podría ser modificada en la presentación del MFMP.
- **El Banco Mundial revisó a la baja sus proyecciones de crecimiento para Colombia.** Así, el crecimiento esperado pasó del 3% a/a al 2,5% a/a en 2025. En particular, el crecimiento respondería al aumento del consumo privado, una recuperación de la inversión privada, y la flexibilización de la inflación. El pronóstico contempla un alivio de la situación fiscal del país.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio mostró una fuerte depreciación operando entre \$4.140,1 y \$4.218,99 con un volumen total de negociación de US\$957M, reflejando así una fuerte reacción del mercado local a la inestabilidad política y fiscal. El peso tuvo un desempeño inferior al de sus pares en Latinoamérica con una depreciación de 1,5%, tras el anuncio del Gobierno de una suspensión temporal de la Regla Fiscal, lo cual aumentó las preocupaciones frente a la situación fiscal y las perspectivas de la calificación de la deuda. Desde el análisis técnico, el peso rompió varios niveles de resistencia, lo cual dejó a los \$4.218 como siguiente nivel para tener en cuenta. Si el movimiento alcista continua, los niveles para tener en cuenta son \$4.239 y \$4.270. Mientras que, los movimientos a la baja podrían llevar hasta los siguientes niveles: \$4.200, \$4.192 y \$4.172.

Eventos para la jornada:

- **México:** Actividad industrial 0,1% m/m y -4,0% a/a (7:00am).
- **Estados Unidos:** Inflación al consumidor 0,1% m/m y 2,4% a/a (7:30am). / Balance presupuestario federal (1:00pm).
- **Japón:** Tasa de desempleo (6:00pm).

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	1650	0,84%	0,3%	19,6%
USD/COP	4207	1,45%	-0,4%	-4,5%
CDS 5Y	229	-1,2%	-2,2%	7,9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,7	0%	-1,6%	-9,0%
EURUSD	1,1468	0,4%	3,4%	10,8%
GBPUSD	1,3536	0,3%	2,7%	8,1%
USDJPY	144,51	-0,2%	-2,7%	-8,1%
USDCOP	4207,0	1,4%	-0,4%	-4,5%
USDMXN	18,9497	-0,6%	-3,5%	-9,0%
USDBRL	5,5452	-0,5%	-2,3%	-10,2%
USDCLP	937,74	-0,3%	-0,9%	-5,7%
USDPEN	3,6346	0,0%	-0,7%	-2,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,7	0%	-1,6%	-9,0%
EURUSD	1,1468	0,4%	3,4%	10,8%
GBPUSD	1,3536	0,3%	2,7%	8,1%
USDJPY	144,51	-0,2%	-2,7%	-8,1%
USDCOP	4207,0	1,4%	-0,4%	-4,5%
USDMXN	18,9497	-0,6%	-3,5%	-9,0%
USDBRL	5,5452	-0,5%	-2,3%	-10,2%
USDCLP	937,74	-0,3%	-0,9%	-5,7%
USDPEN	3,6346	0,0%	-0,7%	-2,8%

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 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.