

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos en medio del persistente conflicto militar entre Israel e Irán. Las bolsas en Asia operan alza con una valorización promedio del 0,65% tras la publicación de los datos de China. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio del 0,63%. Los futuros en EE.UU avanzan en promedio 0,67%. Los tesoros a 10 años operan en 4,448%. El petróleo Brent se ubica en 73,45 USD/b cayendo alrededor de un 1% en medio de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente.

Mercados globales

- **Cuarto día consecutivo del conflicto entre Israel e Irán.** Los intercambios de disparos de misiles balísticos entre ambos países preocupan a los inversores, debido a la posibilidad de una mayor escalada del conflicto. Por otro lado, la atención también estaría en el posicionamiento de EE.UU, tras el fracaso de las negociaciones nucleares con Irán en medio de un fuerte apoyo militar a Israel. Mientras tanto, el presidente de EE.UU, Donald Trump, y el presidente de Rusia, Vladimir Putin, tuvieron una conversación telefónica para abordar la posible resolución del conflicto, pero sin dar mayor detalle.
- **Los líderes del Grupo de los Siete (G7) se reunirán esta semana.** En particular, la reunión estará marcada por el posicionamiento del presidente de EE.UU, Donald Trump, ya que el mandatario no asiste a una sesión del G7 desde el 2019. La reunión tendrá como foco principal los aranceles de la administración Trump y los conflictos geopolíticos en el Medio Oriente y entre Ucrania y Rusia.
- **Indicadores de actividad económica en China de mayo.** Las ventas minoristas crecieron un 6,4% a/a frente al mismo mes de 2024, por encima del 5% a/a esperado por el mercado y siendo el mayor crecimiento desde diciembre de 2023. Por su parte, la producción industrial registró una variación del 5,8% a/a, por debajo del 5,9% a/a esperado por el mercado y del 6,1% a/a registrado en abril. Por otro lado, la tasa de desempleo cayó del 5,1% al 5%, siendo el nivel más bajo desde noviembre de 2024.

Colombia

- **Puntos relevantes de la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2025.** El MinHacienda confirmó que el déficit fiscal esperado para 2025 sería del 7,1% del PIB, (vs. 5,1% esperado en Plan Financiero 2025). Así mismo, se confirmó la suspensión de la Regla Fiscal por los próximos 3 años en medio de un menor ingreso fiscal por \$18bn y un incremento en el gasto primario de \$20bn en 2025. Como parte del proceso de ajuste, se plantea un Pacto Fiscal que incluiría una nueva Reforma Tributaria de la que se buscaría recaudar por lo menos \$19bn en 2026. De igual manera, se implementaría una reforma del gasto público, la cual reduciría el gasto inflexible en 1% del PIB en 2027 y entre un 1,9% y 2,5% entre 2029 y 2036. En cuanto a la nueva estrategia de financiamiento, se presentó la reserva estratégica de liquidez, la cual buscaría cerrar el 2025 con una disponibilidad en caja de alrededor de \$20bn.
- **El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) dio concepto previo desfavorable a la activación de la cláusula de escape.** El Carf aseguró que el ajuste no cumple con los requisitos legales ni permite estabilizar la deuda ni recuperar la confianza. Pese a esto, el Carf no tiene capacidad para impedir la decisión.
- **Comportamiento mixto en los indicadores de actividad de abril.** Las ventas minoristas se expandieron un 11,4% a/a frente a abril de 2024. El crecimiento se vio impulsado por las ventas de equipos de telecomunicaciones (+53,8% a/a), ventas de vehículos domésticos (+25,4% a/a) y otros vehículos (+33,4% a/a), en contraste con el combustible para vehículos que tuvo un balance negativo. Por su parte, la industria manufacturera se contrajo un -3,3% a/a con un balance positivo en 11 de las 39 actividades representadas. Las industrias que más restaron a la variación total fueron de hierro y de acero, farmacéutica, de plástico y de bebidas. El próximo 18 de junio se publicará el Indicador de Actividad Económica (ISE) de abril.
- **En la jornada de hoy se continuará el debate de la Reforma Laboral en la plenaria del Senado, donde 19 artículos son los que faltan por debatir. Por su parte, la registraduría estudiará el decreto de Consulta Popular firmado por el presidente Petro.**

Comentario de mercado

En la jornada del viernes, la tasa de cambio operó entre \$4.123,1 y \$4.190 con un volumen total de negociación de US\$783,6M. El peso continuó superando a sus pares en Latinoamérica, consolidando su posición como la mejor moneda de carry, a pesar de la cautela del mercado previo a la presentación del MFMP y las noticias sobre la situación del frente fiscal. Desde el análisis técnico, el peso no rompió el nivel de resistencia de \$4.127, con el rango entre \$4.150 y \$4.163 actuando como zona de consolidación. Una ruptura al alza en los \$4.182 podría llevar hasta los \$4.190, mientras que, una ruptura a la baja en los \$4.127 podría llevar hasta los \$4.100.

Eventos para la jornada:

- **Suiza:** Indicador de Precios al Productor -0,5% m/m y -0,7% a/a (1:30am).
- **Italia:** Inflación al consumidor -0,1% m/m y 1,6% a/a (3:00am).
- **India:** Balanza comercial (3:50am).
- **Japón:** Decisión de política monetaria (10:00pm).

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	1649	0,00%	0,1%	19,5%
USD/COP	4130	-0,67%	-2,1%	-6,2%
CDS 5Y	223	-2,0%	-1,5%	5,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,0	0%	-3,1%	-9,7%
EURUSD	1,1577	0,2%	3,7%	11,8%
GBPUSD	1,3582	0,1%	2,3%	8,5%
USDJPY	144,18	0,1%	-1,0%	-8,3%
USDCOP	4130,0	-0,7%	-2,1%	-6,2%
USDMXN	18,8836	-0,4%	-3,0%	-9,3%
USDBRL	5,5173	-0,5%	-2,6%	-10,7%
USDCLP	940,28	1,1%	0,0%	-5,5%
USDPEN	3,6216	0,3%	-1,2%	-3,2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,30	-0,5	28	-17
COLTES Feb 33	12,48	-8,8	51	72
COLTES Jul 46	13,15	-12,0	38	38
COLTES UVR 29	6,34	-0,1	46	128
COLTES UVR 41	6,75	0,0	46	105
COLTES UVR 55	6,28	0,0	61	103
Tesoros EEUU 2 años	3,97	2,1	-8	-27
Tesoros EEUU 10 años	4,43	3,6	-10	-13
Tesoros EEUU 30 años	4,93	3,5	-4	15
SORF 3M	4,31	0,0	-1,5	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 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.