

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos en medio de la preocupación del conflicto entre Israel e Irán y a la espera de la decisión de tasas de la Reserva Federal. Las bolsas en Asia operan mixtas con una variación promedio del -0,09%. En Europa las bolsas operan a la mixtas con una variación promedio del -0,07%. Los futuros en EE.UU avanzan en promedio 0,12%. Los tesoros a 10 años operan en 4,375%. El petróleo Brent se ubica en 76,59 USD/b subiendo alrededor de un 0,2% en medio de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente.

Mercados globales

- **Se intensifican las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente.** Pese a la negativa del presidente de EE.UU, Donald Trump, sobre una posible participación en los ataques de Israel a Irán, el mandatario estaría contemplando iniciar una ofensiva militar junto a Israel sobre Irán. Sumado a esto, Trump le exigió al líder supremo de Irán, Ali Khamenei, su rendición inmediata y aseguró conocer su localización geográfica. Por otro lado, el líder iraní advirtió sobre fuertes ofensivas militares a EE.UU en caso de interferir o apoyar a Israel.
- **En mayo, la inflación al consumidor de la Eurozona retrocedió y se ubicó por debajo de la meta del 2%.** La inflación cayó del 2,3% a/a observado en abril al 1,9% a/a. En cuanto a su variación mensual registró un 0,0%. Por otro lado, **la inflación en Reino Unido cumplió con lo esperado por el mercado con una variación del 3,4% a/a en mayo**, retrocediendo desde el 3,5% a/a de abril. En su variación mensual registró un 0,2%, en línea con lo esperado.
- **En mayo, el comercio internacional de Japón se contrajo.** Las exportaciones de Japón retrocedieron un -1,7% a/a frente al 2,0% a/a observado en abril, pero por encima del -3,8% a/a esperado por el mercado. Las importaciones cayeron un -7,7% a/a, por debajo del -6,7% a/a esperado. Las exportaciones totales y de vehículos a EE.UU registraron una variación negativa, del -11,1% a/a y -24,7% a/a, respectivamente. Por ahora, Japón mantiene las conversaciones arancelarias con EE.UU buscando evitar el arancel recíproco del 24%, además de los aranceles al sector automotor y al acero.
- **El Banco Central de Chile mantuvo inalterada su tasa de interés en el 5%, en línea con lo esperado por el mercado.** La decisión, en la cual se mantuvo inalterada la tasa por cuarta vez consecutiva, buscaría reducir la inflación hasta su objetivo del 3% en medio de la fortaleza de la economía local y la persistente incertidumbre arancelaria. La inflación al consumidor en Chile cayó del 4,5% a/a en abril al 4,4% a/a en mayo. **En el transcurso de la jornada la Reserva Federal y el Banco Central de Brasil decidirán sobre su tasa de política monetaria.**

Colombia

- **La Corte Constitucional suspendió la entrada en vigor de la reforma pensional.** De acuerdo con la Corte Constitucional, se presentaron ciertos vicios de trámite en el Congreso y por ende se debería someter a discusión ciertas proposiciones en un plazo máximo de 30 días hábiles para subsanar los vicios y aprobar el proyecto nuevamente, no obstante, si hay cambios que requieran conciliación, el plazo es toda la legislatura siguiente. Cabe recordar que la reforma pensional estaba prevista para entrar en vigor el 1 de julio de 2025, pero con la decisión de la Corte, se aplaza la entrada en vigor hasta el siguiente día hábil a la fecha en la que se decida sobre la constitucionalidad del texto.
- **La Reforma Laboral fue aprobada por la plenaria del Senado y pasa a conciliación.** Dentro de los artículos aprobados en la jornada de ayer, se destacan el pago del 100% de los recargos dominicales y festivos, la posibilidad de la semana laboral con 4 días de trabajo y 3 de descanso, y el inicio de la jornada nocturna a partir de las 7:00pm. Por otro lado, **el Senado rechazó la Consulta Popular 2.0 con 52 votos a favor de la decisión y 2 en contra, la cual incluía artículos de la reforma laboral y de salud.**
- **Durante la jornada de ayer, el Ministerio de Hacienda inició la formación de la Reserva Estratégica de Liquidez presentada en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025.** La reserva buscaría aumentar el saldo de la caja al cierre de 2025 hasta los \$20bn, mediante operaciones Repo. Dicho esto, se registraron movimientos considerables en las siguientes referencias de TES COP: 55's por \$564MM, 28's por \$516MM, 29's por \$404MM, 36's por \$389MM y 46's por \$331MM. En UVR se enfocaron en los 49's y 55's por montos inferiores a los \$100MM cada uno.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó entre \$4.084 y \$4.112 con volumen total de negociación de US\$750MM. El optimismo al inicio de la jornada se hizo presente pese a las declaraciones de Trump sobre el conflicto entre Irán e Israel, y la preocupación frente a una mayor escalada de la guerra. El movimiento al cierre en la jornada de ayer podría devolverse, por lo que los niveles para tener en cuenta en la jornada de hoy son \$4.080 y \$4.120, en línea con el rango de los últimos días.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Inflación al consumidor 0,2% m/m y 3,4% a/a (1:00am).
- **Eurozona:** Cuenta corriente (3:00am)./ Inflación al consumidor 0,0% m/m y 1,9% a/a (4:00am).
- **Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidio por desempleo +245 mil (7:30am)./ **Decisión de política monetaria (1:00pm).**
- **Argentina:** Balance presupuestario (10:45am)./ Ventas minoristas (2:00pm).
- **Brasil:** Decisión de política monetaria (4:30pm).
- **Nueva Zelanda:** Producto Interno Bruto (5:45pm).
- **Australia:** Tasa de desempleo (8:30pm).

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	5,32
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	1633	-0,96%	-0,8%	18,4%
USD/COP	4107	-0,57%	-1,7%	-6,8%
CDS 5Y	222	-0,3%	-1,3%	4,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,1	0%	-3,0%	-9,6%
EURUSD	1,1572	0,1%	3,0%	11,8%
GBPUSD	1,3572	0,0%	1,6%	8,4%
USDJPY	144,65	-0,1%	-0,1%	-8,0%
USDCOP	4106,5	-0,6%	-1,7%	-6,8%
USDMXN	18,9236	0,0%	-2,0%	-9,1%
USDBRL	5,4942	0,0%	-2,8%	-11,1%
USDCLP	936,33	-0,4%	-0,7%	-5,9%
USDPEN	3,6062	-0,4%	-2,2%	-3,6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,24	-6,0	18	-23
COLTES Feb 33	12,44	-3,6	45	69
COLTES Jul 46	13,06	-9,2	46	28
COLTES UVR 29	6,37	2,8	49	131
COLTES UVR 41	6,75	0,0	50	105
COLTES UVR 55	6,28	0,0	60	103
Tesoros EEUU 2 años	3,93	-3,8	-7	-31
Tesoros EEUU 10 años	4,40	-4,6	-8	-17
Tesoros EEUU 30 años	4,91	-4,3	-3	13
SORF 3M	4,31	0,0	-0,9	0,8

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría.

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatria S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria 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.