

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan a la baja en medio de la aprobación del proyecto de ley fiscal de EE.UU en la Cámara de Representantes. Los mercados asiáticos operan a la baja con una desvalorización promedio de 0,7%. En Europa las bolsas bajan 1,0% en promedio. En EE.UU, los futuros operan a la baja con una desvalorización de 0,38%. Los tesoros a 10 años operan en 4,621% tras el riesgo de aumentar el déficit en EE.UU y el petróleo Brent baja un 1,46% ubicándose en los 63,96 USD/b en medio de un posible aumento de la producción de la OPEP+.

Mercados globales

- **El proyecto de ley fiscal de la administración Trump fue aprobado por la Cámara de Representantes y avanzó al Senado.** El proyecto fue aprobado con un estrecho margen de 215 votos a favor y 214 en contra. El texto impondría varios recortes de impuestos, lo cual deterioraría la salud fiscal de EE.UU. Sumado a esto, el proyecto de ley buscaría aumentar el gasto militar e implementar la ley de inmigración. El texto podría enfrentar retos en el Senado, ya que se espera que los republicanos busquen realizar cambios sustanciales antes de su aprobación.
- **La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP+) evaluaría un tercer aumento de la producción del petróleo en 2025.** Se espera que los miembros de la OPEP+ anuncien la decisión en las próximas semanas, la cual podría entrar en vigor desde julio. Previamente, la OPEP+ anunció un aumento de la producción de +411 mil barriles por día desde mayo y junio. Pese a las declaraciones de la OPEP+ sobre aumentar la oferta para cubrir la demanda del petróleo, la organización buscaría castigar a los países con exceso de producción.
- **Los ministros de Finanzas y presidentes de los Bancos Centrales del G7 se reúnen para intentar disminuir la relevancia de los aranceles de EE.UU y evitar otra ruptura del grupo.** Los integrantes presentes intentarán llegar a un consenso sobre el conflicto entre Rusia y Ucrania, y el peligro de las políticas económicas de ciertos países. Sumado a esto, el G7 evaluaría aumentar el límite al precio máximo del barril del petróleo ruso, el cual es de US\$60. Por su parte, la tensión arancelaria de EE.UU ha disminuido dados los esfuerzos y la flexibilidad del secretario del Tesoro, Scott Bessent.

Colombia

- **De acuerdo con la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo, los analistas esperan que la tasa de interés se mantenga en el 9,25% en la próxima reunión del BanRep, el 27 de junio.** No obstante, el consenso de analistas estimó un recorte de 25pbs en la reunión de julio. En cuanto al crecimiento, el consenso prevé un crecimiento de 2,4% en el segundo trimestre, y que en 2025 se consolide un crecimiento entre un 2,4% y 2,6%. En cuanto a la inflación, los analistas estimaron una variación del 5,10% a/a en mayo y del 4,80% a/a al cierre de 2025. Por otro lado, los analistas proyectan una TRM entre \$4.200 y \$4.258 al cierre de mayo y de \$4.300 al cierre de 2025.
- **El Ministro de Hacienda, Germán Ávila, en debate de control político en el Congreso de la República, declaró que el recaudo tributario en 2025 crecería un 14% en lugar del 22% estimado en el Plan Financiero.** Sumado a esto, Ávila anticipó un aumento del gasto primario hasta los \$350bn en 2025, frente a los \$321bn en 2024. Por ahora no se conocen mayores detalles, pues se prevé que sean publicados el 13 de junio en el Marco Fiscal de Mediano Plazo. Ávila también aseguró que la situación fiscal que enfrenta el Gobierno fue generada en parte por el uso de la Línea de Crédito Flexible del FMI en 2020 y la deuda en el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles al no subir los precios de la gasolina.
- **El Ministerio de Hacienda empezará a realizar canjes de los Títulos de Tesorería en UVR.** La estrategia buscaría reducir los TES UVR en circulación con vencimiento al 2027 y 2029, colocando títulos con vencimiento al 2055 en su lugar. Así, el MinHacienda buscaría incentivar la demanda de los 55's y disminuir los 29's, ya que los TES pesos con vencimiento al 2029, junto a los UVR, generarían fuertes presiones sobre la caja del Gobierno en ese año.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó con un máximo de \$4.188 y un mínimo de \$4.156 con un volumen total de negociación de US\$748M. El comportamiento del peso no mostró una tendencia clara, lo cual reflejó la falta de convicción en el mercado. Los inversionistas institucionales y los extranjeros siguieron ausentes, contribuyendo a la baja volatilidad en la tasa de cambio. La falta de flujos o de un impulso macroeconómico mantuvieron a la tasa de cambio entre los \$4.150 y \$4.182. El nivel de soporte siguió en \$4.150 con un piso más abajo en \$4.136, mientras que los niveles de resistencia para tener en cuenta son \$4.182, \$4.200 y \$4.221.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** PMI manufacturero: 48.8 pts, compuesto: 48.6 pts y de servicios: 47.2 pts./ Indicador Ifo de confianza empresarial: 87.5 pts (2:30am).
- **Eurozona:** PMI manufacturero: 49.4 pts, compuesto: 49.5 pts y de servicios: 48.9 pts (3:00am)./ Minutas del BCE (6:30am).
- **Reino Unido:** PMI manufacturero: 45.1 pts, compuesto: 49.4 pts y de servicios: 50.2 pts (3:30am).
- **México:** Inflación de la 1º mitad de mes (7:00am): 2.54% anual/ Producto Interno Bruto : 0.8% anual (7:00am).
- **Estados Unidos:** PMI manufacturero, compuesto y de servicios (8:45am).
- **Argentina:** Ventas minoristas (2:00pm).
- **Nueva Zelanda:** Ventas minoristas (5:45pm).

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,7	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	-0,79%	1,1%	19,6%
USD/COP	4178	0,30%	-2,4%	-5,2%
CDS 5Y	229	0,8%	-19,8%	7,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,7	0%	0,8%	-8,1%
EURUSD	1,1308	-0,2%	-1,0%	9,2%
GBPUSD	1,3418	0,0%	0,6%	7,2%
USDJPY	143,40	-0,2%	1,3%	-8,8%
USDCOP	4178,1	0,3%	-2,4%	-5,2%
USDMXN	19,3892	0,1%	-1,2%	-6,9%
USDBRL	5,6520	0,1%	-1,3%	-8,5%
USDCLP	944,10	0,7%	-1,8%	-5,1%
USDPEN	3,6765	-0,3%	-0,9%	-1,7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,09	5,4	-1	-38
COLTES Feb 33	12,05	6,0	-6	30
COLTES Jul 46	12,79	17,8	-21	1
COLTES UVR 29	6,02	10,0	0	96
COLTES UVR 41	6,43	8,9	9	73
COLTES UVR 55	5,88	17,7	7	63
Tesoros EEUU 2 años	4,00	-2,1	24	-24
Tesoros EEUU 10 años	4,62	1,8	21	5
Tesoros EEUU 30 años	5,14	4,7	24	36
SORF 3M	4,33	0,0	4,9	2,3

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.