

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con sesgos positivos luego de que datos de empleo EE.UU mostraran un deterioro mayor al esperado. En Asia las bolsas operan mayormente a la baja, mientras en Europa las bolsas operan al alza luego de la decisión del BCE. En EE.UU los futuros operan en negativo. Los tesoros a 10 años en EEUU operan en 4,16%, mientras el precio del petróleo Brent se ubica en 84,85 USD/b (-0,29%).

Mercados globales

- **El Banco Central Europeo mantuvo estable sus tasas de referencia.** En el comunicado se enfatizó en que el comité está determinado en garantizar el retorno de la inflación a la meta del 2%, por lo que mantendría la tasa de política lo suficientemente restrictiva por el plazo que fuese necesario y se mantendría dependiente de los datos. Los mercados estarán atentos al discurso de Christine Lagarde para identificar si hay posibilidad de que se reanuden los recortes en el futuro.
- **En Reino Unido los datos de mercado laboral balancean las expectativas sobre un potencial recorte de tasas en agosto.** Las expectativas están 50/ 50/ y los datos de mercado laboral de hoy mostraron una creación de empleo algo más débil de lo esperado, con un crecimiento de los salarios de 5,5% m/m anualizado en mayo, en línea con lo anticipado, pero mostrando que las presiones en los precios persisten.
- **El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, dio positivo en prueba de Covid-19, aumentando preocupación sobre su capacidad para ser nuevamente electo.** La situación llevó a la cancelación de su discurso en Las Vegas. Pese a que, el presidente ya comenzó con su tratamiento y dice sentirse bien, se elevan las preocupaciones sobre su estado de salud y capacidad para continuar en la campaña electoral.

Colombia

- **Recorte del gasto en el presupuesto sería menor al anunciado por Min Hacienda.** En semanas pasadas, el ministro de Hacienda Ricardo Bonilla anunció un recorte del gasto de \$20 billones, debido al bajo recaudo tributario. Sin embargo, el Observatorio Fiscal de la Universidad Javeriana, advierte que únicamente aplicaría el 40% de dicho recorte debido que las cuentas se hicieron sobre recursos ya comprometidos, estimando que la reducción del gasto sería 11,8 billones de pesos, siendo insuficiente comparado con los \$43 billones de recorte necesarios para cumplir con el Marco Fiscal.
- **El presidente de Colpensiones, Jaime Dussán, anunció que el Gobierno no tramitará un nuevo proyecto para corregir fallos en la reforma pensional.** En su lugar, se establecería una comisión liderada por la ministra de Trabajo, Gloria Ramirez, para desarrollar 42 decretos reglamentarios necesarios. Dussán aclaró que no habría nuevas leyes, y enfatizó que los temas relacionados con comunidades especiales serán abordados por el Ministerio del Trabajo. Cabe señalar que, la reforma pensional ya sancionada por el presidente entrará en vigor el 1 de julio de 2025.
- **El Dane reveló que 1,6 millones de colombianos salieron de la pobreza en 2023.** De acuerdo con el índice de pobreza monetaria, una persona se encuentra en situación de pobreza cuando cuenta con un ingreso menor de \$435.375 pesos mensuales. A partir de dicha reducción, el coeficiente de Gini se redujo con respecto al 2023, ubicándose en 0,546 puntos. El presidente Gustavo Petro atribuyó la reducción de la pobreza a mayores salarios y desaceleración de precios.

Comentario de mercado

- **En la jornada de ayer la tasa de cambio excedió la barrera de los 4.000 pesos atribuido al “efecto Trump”.** Los malos resultados de América Latina fueron el principal motor del movimiento de peso en la jornada de ayer, con todas las divisas en números rojos. Efecto atribuido a las altas probabilidades de victoria del candidato Donald Trump tras su intento de asesinato el pasado fin de semana. A nivel local, el peso registró un movimiento devaluatorio del -0,3%, cotizando entre 3.980,20 y 4.028 pesos con un volumen de US\$1.000 millones. El peso comenzó a cotizar en torno a 4.000, situación que puede mantenerse debido a próximas reuniones del Banco de la Republica y la FED.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Tasa de desempleo May 4,4%. (1am)
- **Eurozona:** Decisión de política monetaria 4,25% en línea (7:15am) / Discurso Christine Lagarde (9:15am)
- **Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidio de desempleo 243mil vs 229mil esperado (7:30am) / Balance general FED (3:30pm)
- **Colombia:** Indicador del seguimiento de la economía (ISE) (11am)
- **Japón:** Inflación al consumidor (6:30pm)
- **Resultados empresariales:** TSMC y Netflix

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,4	2,2
IPC (a/a%)	5,62	13,2	9,3	5,6	3,4
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	8,5	5,5
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.116	4156

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1366	-0.55%	-1.7%	14.3%
USD/COP	3996	0.28%	1.7%	3.1%
CDS 5Y	183	1.7%	-7.7%	16.6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103.8	0.1%	-1.4%	2.5%
EURUSD	1.0928	-0.1%	1.8%	-1.0%
GBPUSD	1.2980	-0.2%	2.1%	2.0%
USDJPY	156.44	0.2%	-0.9%	10.9%
USDCOP	3995.7	0.3%	1.7%	3.1%
USDMXN	17.7381	0.2%	-3.7%	4.5%
USDBRL	5.5303	0.9%	1.7%	13.9%
USDCLP	936.23	1.2%	-0.1%	6.5%
USDPEN	3.7226	0.3%	-1.9%	0.5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.03	0.6	-64	-36
COLTES Feb 33	10.45	-0.8	-44	52
COLTES May 42	11.34	3.9	-30	101
COLTES UVR 29	5.52	6.0	-2	183
COLTES UVR 37	5.90	5.0	29	173
COLTES UVR 49	5.71	6.8	13	167
Tesoros EEUU 2 años	4.45	1.5	-31	20
Tesoros EEUU 10 años	4.18	2.5	-10	30
Tesoros EEUU 30 años	4.40	2.5	-1	37
SORF 3M	5.28	0.3	-6.2	-4.9

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.

About Scotiabank

Scotiabank's vision is to be our clients' most trusted financial partner, to deliver sustainable, profitable growth and maximize total shareholder return. 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, 2024), Scotiabank trades on the Toronto Stock Exchange (TSX: BNS) and New York Stock Exchange (NYSE: BNS). For more information, please visit <http://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 ses clients, de générer une croissance rentable et durable, en plus de maximiser le rendement total pour les actionnaires. Dans l'esprit de sa mission d'entreprise, « pour l'avenir de tous », elle contribue à la réussite de ses 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. Les actifs de la Banque Scotia s'élèvent à environ 1 400 milliards de dollars canadiens (en date du 31 janvier 2024) et ses actions 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.

Acerca de Scotiabank

La visión de Scotiabank es ser el socio financiero más confiable de nuestros clientes para ofrecer un crecimiento sostenible y rentable y maximizar el rendimiento total para los accionistas. Inspirándonos en nuestro propósito corporativo, "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 capital. Con alrededor de \$1.4 billones en activos (al 31 de enero de 2024), Scotiabank cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite <http://www.scotiabank.com> y síganos en X @Scotiabank.