

Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen negativos comenzando el mes de junio. En Asia, las bolsas operaron en rojo en medio de elecciones en India. En Europa, los mercados abren a la baja esperando un primer recorte de tasas el jueves. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años se ubican en 4,36%. El precio del petróleo Brent opera en 77,21 USD/b (-1,45%).

Mercados globales

- Claudia Sheinbaum es elegida como la primera mujer presidenta en México.** La candidata de AMLO para las elecciones fue elegida con el 57,8% de los votos a favor, seguido de la centroderechista Xóchitl Gálvez y de centro, Jorge Álvarez Máynez con 11,4%. Así mismo, Sheinbaum consiguió mayorías en el congreso, lo que daría lugar a cambio profundos en la constitución del país. Por su parte, el peso mexicano se vio afectado con la noticia al perder un 4,40% en la jornada del lunes cotizando en 17,71 pesos, cifra que no se observaba desde noviembre del 2023.
- El precio del petróleo ha revertido gran parte de sus ganancias en el año luego del anuncio de la OPEP + para empezar a aumentar la producción de crudo en el cuarto trimestre del año.** El grupo de ocho productores de petróleo liderados por Arabia Saudita y Rusia presentaron un plan para aumentar en 2,2 millones de barriles la producción de crudo dese octubre de 2024 hasta septiembre del 2025. Con lo anterior el precio del petróleo Brent vuelve a operar cerca de su nivel de inicio de año en 77 USD /b.
- La actividad manufacturera en Estados Unidos se contrajo más de lo esperado en mayo.** De acuerdo con el indicador ISM, la producción se mantuvo cerca del estancamiento y los nuevos pedidos cayeron al mayor nivel en casi dos años. El índice se ubicó en 48.7 puntos, el nivel más débil en tres meses y manteniéndose por debajo de la marca de 50 que indica contracción. Las industrias con más contracción son las asociadas a madera, plásticos, caucho y maquinaria. El resultado anterior impuso un tono negativo de inicio de semana para las acciones y alivió las presiones sobre la renta fija.
- Decisiones de política monetaria e indicadores de actividad acaparan la atención del mercado.** Por lo que resta de la semana la decisión del Banco Central Europeo el jueves y los datos de empleo en EEUU el viernes serán los más relevantes. Se anticipa que el BCE recorte sus tasas de referencia en 25 pbs, mientras que los datos de empleo en EEUU presentarían estabilidad en el desempleo en 3.9% y una creación de nóminas no agrícolas por 185 mil, similar al registro de abril de 175 mil.

Colombia

- El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos continúa moderándose.** En el primer trimestre del 2024 el déficit en cuenta corriente fue de USD 1924 millones (1,9% del PIB), el menor déficit registrado desde 2018 y señalizando que la actividad económica sigue débil. En el tercer trimestre la balanza comercial de servicios mejoró, mientras que, los egresos por renta de factores disminuyeron, lo cual contrarrestó el efecto de un mayor déficit en la balanza de bienes y la disminución de las transferencias corrientes. La financiación del déficit proviene principalmente de la inversión extranjera directa, aunque está disminuyendo frente al año anterior.
- La tasa de desempleo se redujo en abril, con una creación de empleo moderada.** La tasa de desempleo se situó en 10,6%, lo que corresponde a una mejora frente al 10,7% registrado en abril de 2023. En términos anuales se crearon +123mil empleos, concentrados principalmente en actividades financieras y de seguros (+77mil), actividades profesionales (+63mil) y alojamiento y servicios de comida (+62mil), mientras el sector agrícola fue el que más contrarresto, con la salida de 109 mil empleos. Sobre una base desestacionalizada (S.A), la tasa de desempleo nacional se situó en el 10,5%, cayendo 0,4 p.p. desde el 10,9% de marzo, mientras que la tasa de desempleo urbano disminuyó al 10,3% desde el 10,7% del mes anterior.
- Hoy inicia el último debate de la reforma pensional en la plenaria de la Cámara de representantes.** A solo 16 días de terminar el periodo legislativo, la reforma pensional deberá pasar su cuarto debate en medio de una agenda legislativa saturada con otros proyectos como el cupo de endeudamiento y la reforma de educación. Además, el cronograma incluye la elección del Contralor General el 12 de junio y debates sobre la Jurisdicción agraria y la reforma laboral, así como mociones de censura contra 5 ministros que requieren al menos un día de debate cada uno.
- El Gobierno radicaría el proyecto de reforma de los servicios públicos el próximo 20 de julio.** La propuesta incluye subastas de energía y estrategias diseñadas por el Ministerio de Minas y Energía para reducir costos, especialmente en la región Caribe. El proyecto de ley también contempla ajustes en las obligaciones de la Comisión de Regulación de Energía y gas (Creg), entre ellas establecer nuevas metodologías para la fijación de tarifas, y promover el crecimiento de la oferta de energía.

Comentario de mercado

- La jornada del viernes presentó un comportamiento tranquilo para los mercados, donde el principal impulsor fue el repunte de los bonos del tesoro estadounidenses luego de la publicación del PCE en la mañana.** La tasa de cambio se movió entre los 3.847 y los 3.874 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.200 M. En cuanto a flujos, se destacan algunos agentes que demandan dólares. Desde el punto de vista técnico, el peso se cotiza por encima de una tendencia bajista y cerca a la media móvil de 100 días. Por tanto, se puede esperar que la oferta empiece a pesar y el peso colombiano gane algo de terreno. Hoy será importante monitorear cómo el peso colombiano responde a la depreciación experimentada por el peso mexicano luego de las elecciones del domingo.

Eventos para la jornada:

- España:** Variación del desempleo (2 AM)
- Alemania:** Variación del desempleo 25.000(2:55 AM) / Tasa de desempleo 5,9% a/a May (2:55 AM)
- Brasil :** Producto Interno Bruto 1T: 2,5% a/a, en línea con lo esperado (7 AM)
- Estados Unidos:** Encuesta de ofertas de empleo (9 AM) / Pedidos de fábrica (9 AM)
- Colombia:** Exportaciones (10 AM)
- Japón:** PMI de servicios (6:30 PM)

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,4
IPC (a/a%)	5,62	13,2	9,3	5,6
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	8,25
USDCOP	4.077	4.850	4.000	4.116

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1400	-0.3%	1.0%	17.1%
USD/COP	3865	0.0%	-1.6%	-0.2%
CDS 5Y	192	0.9%	8.2%	22.2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.3	0.2%	-0.7%	3.0%
EURUSD	1.0863	-0.4%	0.9%	-1.6%
GBPUSD	1.2763	-0.4%	1.6%	0.3%
USDJPY	154.92	-0.7%	0.6%	9.8%
USDCOP	3865.4	0.0%	-1.6%	-0.2%
USDMXN	17.9380	1.4%	6.3%	5.7%
USDBRL	5.2456	0.0%	3.4%	8.0%
USDCLP	903.38	-1.6%	-3.8%	2.8%
USDPEN	3.7280	0.1%	0.1%	0.6%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.80	-8.0	2	42
COLTES Feb 33	10.86	-6.0	27	94
COLTES May 42	11.70	-4.0	52	137
COLTES UVR 29	5.42	-3.0	17	173
COLTES UVR 37	5.64	-0.8	-1	147
COLTES UVR 49	5.53	-2.2	18	149
Tesoros EEUU 2 años	4.80	-0.8	-16	55
Tesoros EEUU 10 años	4.38	-0.8	-25	50
Tesoros EEUU 30 años	4.53	-0.6	-22	50
SORF 3M	5.34	-0.1	0.6	0.7

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.

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.