

Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen positivos luego de datos de PMI en China y Europa. En Asia, las bolsas operaron mixtas con la bolsa de India recuperando terreno luego de caídas posteriores a las elecciones. En Europa, los mercados abren al alza expectantes a la reunión del Banco Central Europeo. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años se ubican en 4,33%. El precio del petróleo Brent opera en 77,82 USD/b (+0,39%).

Mercados globales

- Los mercados amanecen con mejor apetito por riesgo luego de reportes que sugieren moderación en la dinámica del mercado laboral en EEUU. La estadística de apertura de puestos de empleo (JOLTS) reportó el menor nivel desde 2021, mostrando un mercado laboral menos holgado. Hoy la encuesta del ADP de empleo reveló una creación de empleo de 152 mil puestos en el sector privado, inferior al esperado de 175 mil y la más débil desde enero.
- Hoy el Banco de Canadá podría reducir su tasa de política monetaria de 5% a 4.75%. Scotiabank Economics considera que recortar la tasa de interés hoy sería imprudente tanto desde el punto de vista de la comunicación como desde los fundamentales, pues mover la tasas hoy exige más explicaciones que continuar con una aproximación cauta de estabilidad. Se espera que el gobernador de la entidad, Tiff Macklem, continúe enfatizando que la entidad seguirá actuando cuidadosamente.
- En China la actividad de servicios se expandió más de lo esperado. El índice PMI Caixin mostró un balance de 54 puntos, por encima de la marca de expansión de 50 puntos y superior a la expectativa de 52,5 puntos. El indicador se ha expandió por 17 meses seguidos en medio de reportes que señalan la mejor contratación de personal en cuatro meses y de reportes de un mayor costo de insumos.

Colombia

- El Ministerio de Hacienda presentó el aval fiscal de la reforma pensional, sin embargo, la plenaria de la Cámara no inició la discusión del articulado. De acuerdo con el MinHacienda, el valor total de la reforma al año 2070 sería de \$1.077bn (71,8% del PIB), sin embargo, se señala que, la diferencia entre el sistema actual y el que prevé la reforma pensional sería de \$78,4 billones. Por su parte, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf), aseguró que los recursos del fondo del ahorro del pilar contributivo se agotarían en 2062, sugiriendo bajar el umbral que actualmente se contempla sea de 2,3 salarios mínimos. Se espera que hoy la plenaria de la Cámara inicie las discusiones.
- Las exportaciones rompieron la tendencia negativa en abril. Las exportaciones mensuales se ubicaron en US\$ 4.408 millones FOB, lo que representa un aumento de 17,9% anual, siendo este el mayor crecimiento desde septiembre de 2022. Las exportaciones tradicionales, lograron romper la tendencia negativa de 13 meses aumentando un 11,24% a/a, mientras las exportaciones no tradicionales registraron la cifra más alta de la historia, alcanzando los US\$ 2.090 millones. Si bien los resultados mostraron un mejor panorama para las ventas al exterior, habrá que esperar más datos para saber si esta dinámica representa una recuperación de la actividad económica o se debe a resultados estacionales.
- El recaudo de la DIAN en mayo se ubicó en \$30,26 billones. De acuerdo con la entidad, el recaudo tributario presentó un aumento del 17,8% nominal y 11% real respecto al mismo mes del 2023, explicado por un movimiento temporal del pago de impuestos por parte de personas jurídicas, que, según Luis Carlos Reyes, llevó a análisis inexactos de recaudo en el mes de abril. Sin embargo, el recaudo se mantiene \$17 billones por debajo de la meta estimada por el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf).

Comentario de mercado

- La tasa de cambio en la jornada de ayer presentó una depreciación del 1,84% explicada por el mercado externo que se vio influenciado por la victoria de Claudia Sehinaum en México. El dólar se negoció entre los 3.880 y 3.940 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.900 M por encima de lo usual. En el cual se destacan agentes extranjeros ofertando la moneda local, a pesar del repunte de los bonos del tesoro en Estados Unidos y una ligera caída en el DXY. Por su parte, se espera que el comportamiento de las monedas latinoamericanas se vuelva a revertir dado un aumento en la oferta.

Eventos para la jornada:

- España: PMI de Servicios 56,9 puntos (2:15 AM)
- Alemania: PMI de servicios y compuesto 54,2 puntos y 52,4 puntos (2:50 AM)
- Europa: PMI de servicios y compuesto 53,2 puntos y 52,2 puntos (3 AM) / Índice de Precios al Productor -5,7% a/a Abr (4 AM)
- Reino Unido: PMI de servicios y compuesto 52,9 puntos y 53 puntos (3:30 AM)
- Estados Unidos: PMI de servicios y compuesto (8:45 AM)/ PMI no manufacturero (9 AM)
- Canadá: Decisión de tasas de interés (8:45 AM)
- Colombia: Índice de Precios al Productor (2 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	1404	0.3%	1.3%	17.5%
USD/COP	3937	1.8%	0.2%	1.6%
CDS 5Y	191	-0.2%	7.4%	21.3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.3	0.2%	-0.7%	2.9%
EURUSD	1.0875	0.0%	1.0%	-1.5%
GBPUSD	1.2782	0.1%	1.8%	0.4%
USDJPY	156.12	0.8%	1.4%	10.7%
USDCOP	3936.7	1.8%	0.2%	1.6%
USDMXN	17.6899	-1.0%	4.8%	4.2%
USDBRL	5.2729	-0.3%	3.9%	8.6%
USDCLP	902.20	-0.6%	-3.1%	2.6%
USDPEN	3.7460	0.5%	0.5%	1.1%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.74	-6.0	-5	36
COLTES Feb 33	10.78	-8.5	26	85
COLTES May 42	11.62	-8.1	47	129
COLTES UVR 29	5.35	-7.0	10	166
COLTES UVR 37	5.59	-5.3	-5	142
COLTES UVR 49	5.48	-5.3	12	144
Tesoros EEUU 2 años	4.78	1.0	-4	53
Tesoros EEUU 10 años	4.32	-0.2	-18	44
Tesoros EEUU 30 años	4.46	-1.1	-20	43
SORF 3M	5.34	-0.1	1.0	0.6

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.