

Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen positivos luego del primer recorte de tasas en 25 pbs por parte del Banco Central Europeo. En Asia, las bolsas operaron en verde con el Kospi ganando un 1,03%. En Europa, los mercados abren al alza con todos los mercados ganando más de 0,30%. En Estados Unidos, se presentan ligeros cambios luego del S&P 500 en máximos históricos. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años se ubican en 4,30%. El precio del petróleo Brent opera en 77,82 USD/b (+0,39%).

Mercados globales

- El Banco Central Europeo (BCE) recortó sus tasas de interés de referencia en 25 pbs en línea con la expectativa del mercado.** El BCE decidió reducir sus tasas de interés luego de haberlas mantenido estables desde septiembre de 2023, lo anterior en medio de una revisión al alza en la previsión de la inflación para 2025 al 2.2% y de 1.9% para 2026. La frase que más se resalta del comunicado es que la entidad no se está comprometiendo a una trayectoria particular para las tasas, por lo que seguirá siendo dependiente de los datos y mantendrá su postura restrictiva por el tiempo que sea necesario para asegurar la convergencia de la inflación a la meta. Los mercados estarán atentos al discurso de la presidente de la entidad, Christine Lagarde más adelante en la mañana.
- El miembro del Banco de Japón, Toyoaki Nakamura, dijo que es pronto para pensar en una nueva subida de tasas de interés.** La próxima reunión del BoJ es el 14 de junio, pero los comentarios de Nakamura están contribuyendo a debilitar el JPY. Sin embargo, Nakamura también resaltó que apropiado pensar en la reducción de la compra de bonos. Nakamura fue uno de los miembros que se opuso a incrementar la tasa de interés en marzo.
- Los pedidos de bienes de fábrica en Alemania cayeron en abril.** El resultado fue de una contracción del 0.2%, lo cual incumplió la expectativa de avance del 0.6%. Los datos anteriores vuelven a poner en duda la capacidad de recuperación de la economía, especialmente para el sector manufacturero.

Colombia

- La ejecución presupuestal llegó al 29,9% en mayo.** De acuerdo con El Ministerio de Hacienda y Crédito Público de los \$503,2 billones del Presupuesto General de este año, ya se ejecutó el 29,9% en funcionamiento e inversión. Los sectores con mayores niveles de ejecución en cuanto a inversión fueron Educación (38,7%), Minas y Energía (34,6%), Ciencia y Tecnología (26,1%). Adicional, se han pagado \$35,7 billones del servicio de la deuda, lo cual corresponde al 37,8% del total asignado. Se resalta que en materia de inversión se han obligado el 49,9% de los recursos, sin embargo, la ejecución se mantiene en niveles bajos.
- La reforma a la educación se encuentra a un debate de convertirse en ley.** La reforma a la educación fue aprobada en la Comisión Primera del Senado, y ahora deberá ser aprobada por la Plenaria del Senado. El proyecto busca que la educación se convierta en un derecho fundamental, garantizar el acceso al sistema a todas las comunidades, y mejorar las condiciones laborales de los maestros. Mientras tanto, **el Congreso aprobó de forma unánime la mesada 14 para la Fuerza pública**, una medida que busca beneficiar 244.000 familias, y que tendría un costo cercano a \$1 billón en su primer año, pero que, de acuerdo con el MinHacienda, no representará costos adicionales para las finanzas públicas.
- Debate de la Reforma pensional en plenaria de Cámara de Representantes comenzaría el lunes 10 de junio.** Faltan 11 días hábiles para que se acabe la legislatura del congreso, en los que se busca la aprobación de uno de los proyectos más importante del Gobierno en la que falta aún por discutir cinco mociones de censura a ministros del gabinete y dos sesiones en las que la oposición tendrá la oportunidad de presidir la plenaria. Se espera que el debate comience el 10 y 11 de junio, para llamar a votación el lunes 17 y 18 y finalmente hacer la conciliación entre el 19 y 20 de junio.
- El Índice de Precios al Productor en Colombia bajó 1,07% en mayo.** La variación anual se ubica en -0,58%, mostrando un balance mixto por componentes: los precios asociados a minería son los que más han corregido (-6,79% m/m), mientras que, los precios de los insumos de la industria se mantuvieron relativamente estables (-0,06% m/m), mientras que los precios de la agricultura y pesca alcanzaron 0,16% m/m.

Comentario de mercado

- Fue una jornada agitada para el peso colombiano. A pesar del apetito por toma de riesgo observado en el mercado, el peso se comportó diferente a sus pares regionales.** El peso mexicano se apreció 1,50%, mientras que el COP presentó un día plano. En cuanto a flujos, se observó un leve movimiento de los agentes extranjeros que mostraron flujos por ambas partes, mientras que los agentes locales comenzaron a eliminar la oferta, que se cree que provino de la temporada de impuestos que termina este mes. La tasa de cambio en la jornada se movió entre los 3.913 y los 3.938 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.200 M. En los niveles actuales, se espera que el carry trade siga funcionando bien hasta finales de mes, lo que hace descartar la oferta y esperar que el dólar pueda bajar un poco si no se rompe los 3.940.

Eventos para la jornada:

- España:** Producción Industrial 0,8% a/a Abr (2 AM)
- Reino Unido:** PMI de Construcción 54,7 puntos (3:30 AM)
- Europa:** Decisión de tasas de interés 4,25% (7:15 AM) / Rueda de prensa del BCE (7:45 AM)
- Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: Resultado: 229 mil vs esperado 220 mil (7:30 AM)/ Balanza Comercial: Resultado USD 74,600 m (7:30 AM)
- Japón:** Gasto en los hogares (6:30 PM)
- China:** Balanza Comercial (10 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	1406	0.2%	1.9%	17.7%
USD/COP	3938	0.0%	0.3%	1.7%
CDS 5Y	189	-0.4%	6.5%	20.2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104.4	0.1%	-0.7%	3.0%
EURUSD	1.0878	0.1%	1.0%	-1.5%
GBPUSD	1.2772	-0.1%	1.7%	0.3%
USDJPY	156.23	0.1%	1.5%	10.8%
USDCOP	3938.4	0.0%	0.3%	1.7%
USDMXN	17.6474	0.7%	4.5%	4.0%
USDBRL	5.3002	0.0%	4.4%	9.1%
USDCPL	909.42	0.2%	-2.3%	3.5%
USDPEN	3.7486	0.1%	0.6%	1.2%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.71	-2.9	-1	33
COLTES Feb 33	10.78	0.0	17	85
COLTES May 42	11.60	-2.4	34	127
COLTES UVR 29	5.43	8.1	9	174
COLTES UVR 37	5.69	10.5	-2	152
COLTES UVR 49	5.55	7.3	11	151
Tesoros EEUU 2 años	4.75	2.5	-8	50
Tesoros EEUU 10 años	4.31	3.7	-18	43
Tesoros EEUU 30 años	4.47	3.5	-17	44
SORF 3M	5.33	-0.3	1.3	0.3

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 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.