

Hechos económicos relevantes

- Los mercados operan con sesgo negativo a la espera de la reunión de la Reserva Federal a mitad de semana. En Asia, las bolsas operaron con altibajos, con la mira puesta en la reunión del Banco de Japón al final de la semana y la especulación alrededor de un potencial recorte en la compra de bonos. En Europa, los mercados operan a la baja con todos los mercados perdiendo más de 0,70%, luego de elecciones. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años se ubican en 4,43%. El precio del petróleo Brent opera en 81,44 USD/b (-0,26%).

Mercados globales

- Los partidos de orientación a la extrema derecha ganaron participación en el Parlamento Europeo (PE).** En las votaciones ejercidas en los 27 países miembros del Unión Europea se eligieron los 720 escaños del parlamento, de los cuales en los resultados preliminares se muestra que el Partido Popular Europeo logró 186 escaños, superando a los socialdemócratas que obtuvieron cerca de 135 puestos. Los resultados provocaron reacciones de los actuales líderes europeos: en Francia, el presidente Emmanuel Macron convocó a elecciones parlamentarias anticipadas para final de mes luego de que el partido de Marine Le Pen dominara en las elecciones del PE. En el caso de Alemania, el partido dominante fue el AfD de extrema derecha, lo que está reforzando peticiones para adelantar las elecciones, algo a lo que el canciller Olaf Sholz no ha respondido. La anterior tendencia ha traído incertidumbre en los mercados, el euro se debilitó a 1.0731 EUR/USD, mientras el diferencial de los bonos de Francia frente a Alemania alcanzó el máximo observado desde 2020.
- La presidente electa de México, Claudia Sheinbaum, afirmó que la reforma al sistema judicial sería de las primeras discusiones del congreso.** Luego de una reunión con el presidente saliente López Obrador, Sheinbaum dijo que la reforma judicial es un paso en la transición política y dijo que no solo se debatirá en el Congreso, sino que también participará la academia y la sociedad civil. Luego de las declaraciones, el peso mexicano continuó bajo presión y actualmente opera en 18.4 pesos mexicanos por dólar, acumulando una depreciación de más del 8% desde las elecciones.
- Las grandes noticias del mercado internacional se publicarán el miércoles.** Mañana el calendario en EEUU tendrá información clave, se publicará el dato del IPC del mes de mayo para el que se espera que la inflación total se mantenga en 3.4%, mientras que la métrica subyacente bajaría del 3.6% a 3.5%, posteriormente, la Reserva Federal decidirá sobre las tasas de interés y actualizará sus proyecciones macroeconómicas. Los mercados esperan que las tasas se mantengan en el rango entre 5.25% a 5.50%, mientras que la atención estará en las proyecciones sobre cuántos recortes podrían darse en 2024. Recordemos que luego de los datos de la semana anterior, los mercados esperan que el primer recorte de tasas no sea antes de diciembre de 2024.

Colombia

- El consenso de mercado espera una leve reducción de la inflación de mayo.** Hoy el DANE dará a conocer los resultados de inflación del quinto mes de año, los analistas esperan un leve retroceso del 7,16% de abril al 7,15% a/a según la más reciente encuesta del Citi. Desde Scotiabank Colpatria, la expectativa resulta contraria puesto que se estima una inflación de 0,54% que llevaría a que la inflación anual aumentara hasta el 7,28%, debido a una menor base estadística en los precios de los alimentos y una moderación menos pronunciada en el precio de los bienes transables.
- Colombia recortará gasto público del 2024 en 20 billones de pesos.** El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, dijo que el gobierno no alcanzará su meta de ingresos, sin embargo, quiere asegurar a los inversionistas que cumplirá sus compromisos fiscales. Bonilla mencionó que los recortes se harían principalmente sobre rubros que no fueran ni de programas sociales ni gubernamentales y que no tuvieran certificados de disponibilidad presupuestal. La medida se da en medio de un menor recaudo tributario en lo que va del año que un déficit de 10,3% respecto a lo esperado. **Esta semana será clave la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2024, que se espera se publique como máximo el viernes 14 de junio.**
- El Gobierno asumiría la deuda derivada de la opción tarifaria.** De acuerdo con el Ministerio de Hacienda, la deuda asumida sería de \$2,7 billones. La decisión se da como un acuerdo con empresas generadoras de energía, con el propósito de bajar los precios en las tarifas del país. Sin embargo, para que el estado pueda asumir la deuda oficialmente deberá esperar hasta la próxima legislatura para presentar el proyecto de ley al Congreso.
- La detención de exportaciones de carbón a Israel generaría una caída de COP 650 MM en los ingresos entrantes al país.** Luego de que el presidente, Gustavo Petro, anunciara la prohibición de exportaciones de carbón al país de Medio Oriente por el conflicto con Palestina, Juan Camilo Nariño, presidente de la Asociación Colombiana de Minería respondió con preocupación, mencionando que los ingresos de la Guajira y el cesar se verían afectados en al menos COP 100 MM. En 2023 las exportaciones totales de carbón para Colombia fueron de USD 49.542 M, de los cuales USD 500 M fueron dirigidos solo para Israel, lo que representó el 1% del total.

Comentario de mercado

- La jornada del viernes fue una buena para el peso colombiano, terminando la semana como la moneda latinoamericana de mejor comportamiento. La tasa de cambio se movió entre los 3.927 y los 3.963 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.050 M. El principal impulsor de la semana fue el desempeño del peso mexicano después de las presidenciales y las reformas constitucionales próximas a discutirse, que generaron una caída de la moneda siendo la de peor comportamiento en los países emergentes. En cuanto a flujos, se observaron agentes extranjeros reduciendo posiciones largas en pesos, siendo compradores en dólares durante toda la semana. Para el mercado, se espera la publicación de IPC el día de hoy, en el que una sorpresa a la baja pueda generar un alza en la tasa de cambio.

Eventos para la jornada:

- Reino Unido:** Tasa de desempleo 4,4% Abr vs esperado 4,3% / Salarios semanales: 5,9% anual vs esperado 5,7% (1 AM)
- Estados Unidos:** informe Mensual de la OPEP (6 AM)
- Brasil:** Índice de Precios al Consumidor 3,93% a/a Mayo vs esperado 3,88 a/a (7 AM)
- Colombia:** Índice de Precios al Consumidor (6 PM). Expectativa mercado: 0,41% m/m / 7,15% m/m
- China:** Índice de Precios al Consumidor, expectativa 0,4% anual (8:30 AM)

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 Colpatria Research Colombia.

Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1412	0.1%	1.6%	18.1%
USD/COP	3932	-0.1%	0.1%	1.5%
CDS 5Y	186	0.4%	5.9%	18.1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.3	0.2%	0.0%	3.9%
EURUSD	1.0725	-0.4%	-0.6%	-2.8%
GBPUSD	1.2738	0.1%	1.4%	0.1%
USDJPY	157.09	0.0%	0.6%	11.4%
USDCOP	3932.3	-0.1%	0.1%	1.5%
USDMXN	18.3681	0.7%	9.3%	8.2%
USDBRL	5.3547	0.2%	3.8%	10.2%
USDCLP	920.78	0.1%	-0.5%	4.8%
USDPEN	3.7801	0.6%	1.7%	2.0%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.55	-1.8	-6	17
COLTES Feb 33	10.67	-4.5	20	75
COLTES May 42	11.55	0.4	36	122
COLTES UVR 29	5.36	-2.9	-7	167
COLTES UVR 37	5.59	-4.4	-18	142
COLTES UVR 49	5.47	-3.1	-13	143
Tesoros EEUU 2 años	4.84	-4.0	0	59
Tesoros EEUU 10 años	4.43	-3.3	-6	55
Tesoros EEUU 30 años	4.57	-2.3	-7	54
SORF 3M	5.35	0.4	2.1	1.5

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

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.