

## Hechos económicos relevantes

- Los mercados operan mixtos luego del dato de IPC en Estados Unidos y a la espera de la reunión de la Reserva Federal (FED). En Asia, las bolsas reaccionan ante el dato de IPC en China. En Europa, los mercados operan al alza con todos los mercados recuperando más de 0,80%, luego de elecciones. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años se ubican en 4,28%. El precio del petróleo Brent opera en 83,05 USD/b (+1,38%).

## Mercados globales

- **La inflación en EEUU fue inferior de lo esperado y da un aire de tranquilidad antes de la reunión de la Fed.** La inflación total bajó más de lo previsto pasando de 3,4% a 3,3%, mientras que la inflación básica pasó de 3,6% a 3,4%, ambas meticas fueron 0,1% inferior a lo esperado. Los bonos del tesoro bajan 13 pbs en promedio pues el dato podría propiciar un mejor todo desde la Reserva Federal.
- **Hoy la Reserva Federal concluye su reunión de política monetaria.** Se espera que las tasas de interés permanezcan estables, sin embargo, la mayor atención se concentra en la actualización de las proyecciones macroeconómicas y en el discurso del presidente J. Powell. En Scotiabank Economics global se anticipa que la Reserva Federal señalará un menor número de reducciones en las tasas de interés este año y revisiones menores en los indicadores de empleo e inflación. Se sigue proyectando que en septiembre podría darse el primer recorte en la tasa de interés.
- **La Unión Europea anunció la imposición de aranceles hasta por el 48% a las importaciones de vehículos eléctricos procedentes de China.** La medida se implementará a partir del próximo mes en medio de la investigación sobre subsidios a la producción que estarían violando las reglas de la Organización Mundial del Comercio (OMC).
- **La inflación en China fue más débil de lo anticipado.** La inflación al consumidor permaneció en el 0,3% anual en mayo, inferior a la expectativa del 0,4%, mientras que el índice de precios al productor se contrajo 1,4% anual, algo menos de lo esperado y mostrando algunas luces de mejoramiento desde el sector manufacturero.

## Colombia

- **Inflación en Colombia para el mes de mayo se ubicó en 0,43% m/m, dejando estable la cifra interanual en 7,16% a/a.** El dato publicado por el DANE estuvo cerca de las expectativas de la encuesta del BanRep de 0,41% y por debajo de las expectativas de Scotiabank Colpatria en 0,54%. Por su parte, el nivel de precios estuvo impulsado por la base estadística de los alimentos, en el que la inflación subyacente pasó de 8,19% para el mes de abril a 7,82% para el mes de mayo. Así mismo, se espera que el BanRep continúe con cautela ante los futuros recortes en la tasa de interés dado el riesgo de un aumento en la variación del IPC interanual.
- **La confianza al consumidor se deterioró en mayo, dada unas expectativas más pesimistas sobre el país y una percepción menos favorable sobre las condiciones económicas actuales de los hogares.** El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se situó en -14,1% en mayo, lo que supone una caída de 2,7 p.p. frente al mes anterior. Las perspectivas de los consumidores mostraron una mejoría en cuanto a las condiciones de sus hogares; sin embargo, las expectativas sobre las condiciones del país mostraron un deterioro significativo de -4,9p.p.
- **El Banco Mundial redujo su proyección de crecimiento para la economía colombiana.** En su más reciente informe sobre las proyecciones de crecimiento, la entidad revisó a la baja su perspectiva de crecimiento económico para el 2024 desde 1,8% contemplado en enero al 1,3%. Mientras que para 2025 y 2026 la previsión es que la economía avance con un 3,2% y un 3,1%, respectivamente, dada una recuperación del consumo privado y una mejor dinámica de las exportaciones.
- **Ministerio de Hacienda solicitó a demás ministerios realizar recorte del 5,6% en su presupuesto.** El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla mencionó que el dinero sería dirigido a pagar deuda pública adquirida en 2019 y 2020 luego de publicar el recorte de COP 20 billones en el presupuesto gubernamental, con el fin de garantizar el cumplimiento de la regla fiscal. Por otra parte, la ley de cupo de endeudamiento fue aprobada en las comisiones respectivas de senado y cámara, a la espera de las discusiones en plenaria antes del 20 de junio.
- **Los inversionistas locales siguen siendo los mayores compradores de deuda pública en Colombia.** De acuerdo con el reporte de Tenedores de TES del Ministerio de Hacienda, en mayo los fondos de pensiones compraron COP 4,84 bn en mayo, seguidos de los bancos comerciales con compras de COP 3,59 bn y las aseguradoras con COP 1,74 bn. Los fondos extranjeros añadieron COP 1,3 bn.

## Comentario de mercado

- La tasa de cambio local continúa devaluándose a la par del peso mexicano y del sentimiento de aversión al riesgo observado principalmente en los activos latinoamericanos. El peso colombiano presentó un movimiento de devaluación del -1,59% por encima del comportamiento del peso mexicano en -1,50%. El principal impulsor fueron los agentes extranjeros, que empujaron al dólar por encima de los techos de 3.950, 3.970 y 3.987 pesos. El precio del dólar se movió entre 3.921 y 3.997 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.500 M. Se espera una alta volatilidad en lo que resta de la semana luego de la publicación de inflación en Estados Unidos y Colombia.

## Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Producto Interno Bruto 0,6% a/a Abr (1 AM) / Balanza Comercial / Producción Industrial -0,4% a/a Abr
- **Alemania:** Índice de Precios al Consumidor 2,4% a/a may (1 AM)
- **Estados Unidos:** informe Mensual de la AIE (3 AM) / Índice de Precios al Consumidor: 0% m/m (3,3% anual) vs esperado 0,1% m/m (3,4% anual) (7:30 AM) / Decisión de tasas de Interés (1 PM) / Rueda de prensa del FOMC
- **Japón:** Confianza de empresas manufactureras (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	1388	-1.7%	-0.2%	16.1%
USD/COP	3995	1.6%	1.7%	3.1%
CDS 5Y	186	0.4%	6.1%	18.3%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.1	-0.1%	-0.2%	3.7%
EURUSD	1.0765	0.2%	-0.2%	-2.5%
GBPUSD	1.2761	0.2%	1.6%	0.2%
USDJPY	157.32	0.1%	0.7%	11.5%
USDCOP	3994.8	1.6%	1.7%	3.1%
USDMXN	18.8460	1.5%	12.1%	11.0%
USDBRL	5.3863	0.4%	4.6%	10.9%
USDCLP	922.55	0.2%	-0.1%	5.0%
USDPEN	3.7721	-0.2%	1.2%	1.8%

## Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.57	1.3	-14	18
COLTES Feb 33	10.72	5.3	-5	80
COLTES May 42	11.60	4.6	15	127
COLTES UVR 29	5.40	3.7	-28	171
COLTES UVR 37	5.70	10.5	-27	153
COLTES UVR 49	5.54	7.0	-22	150
Tesoros EEUU 2 años	4.83	0.0	-3	58
Tesoros EEUU 10 años	4.39	-1.0	-10	52
Tesoros EEUU 30 años	4.53	-1.0	-11	50
SORF 3M	5.35	0.0	2.5	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](http://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.