

Hechos económicos relevantes

- Los mercados de futuros en EEUU operan con sesgos al alza luego del dato de IPP en Estados Unidos y a pesar de que la reunión de la Reserva Federal dejó menores perspectivas de recortes en las tasas de interés. En Asia, las bolsas reaccionan con volatilidad. En Europa, los mercados operan en rojo con todos los mercados perdiendo más de 0,30%, luego de elecciones. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años se ubican en 4,24% (-8pbs aprox). El precio del petróleo Brent opera en 82,28 USD/b (-0,38%).

Mercados globales

- La Reserva Federal (Fed) señaló menos bajadas de tasas de interés en 2024.** La Fed dejó sus tasas de interés estables entre el 5.25% y el 5.50%, en línea con la expectativa del mercado, sin embargo, en sus proyecciones se muestra una expectativa a menores bajadas de tasas de interés en 2024, el diagrama de puntos señala la posibilidad de un recorte de 25 pbs en la mediana, mientras que la moda apunta a la posibilidad de dos recortes de 25 pbs. Para el 2025 las tasas de interés podrían bajar en 100 pbs y en el mediano plazo la tasa neutral se revisó al alza en 25bs a 2.75%. En las proyecciones se revisó al alza la previsión de inflación, por su parte, las proyecciones de crecimiento económico se mantuvieron estables. Durante la conferencia de prensa, el presidente de la entidad J. Powell tuvo un discurso dubitativo que sesgo a los mercados a pensar que la postura de la entidad se mantiene cautelosa por lo que parte de las ganancias generadas luego del dato de inflación en la mañana, se revirtieron con el resultado de la Reserva Federal en la tarde.
- En México la volatilidad en los activos financieros se mantiene alta.** Ayer México pagó anticipadamente un bono en dólares intentando calmar la reacción adversa del mercado y anunció el refinanciamiento de un bono en moneda local con vencimiento en 2025, por su parte, la gobernadora del Banxico, Victoria Rodríguez dijo que el banco central podría intervenir el peso si la volatilidad se vuelve “extrema” aunque aseguró que no se buscaría defender un nivel específico en la moneda. Los mercados siguen sesgados a lo negativo luego de las declaraciones de la Presidente electa Claudia Sheimbaum diciendo que ella y AMLO hacen parte del mismo proyecto político.
- La inflación al productor en EEUU fue inferior a la expectativa.** El IPP de demanda final se contrajo 0.2%m/m en mayo, inferior a lo esperado de un avance de 0.1% m/m. De esta manera la lectura anual se única en 2.2%, bajando más de lo previsto desde la lectura anterior del 2.3%. La métrica de IPP que excluye precios de alimentos y energía bajó desde 2,4% a 2,3%, mientras que el mercado esperaba un avance a 2,5%. Los mercados cambian radicalmente de tono ante el indicador con los bonos del tesoro bajando 8 pbs a 4.24%.

Colombia

- Durante el 2024, el crecimiento de la cartera bruta ha mantenido una tendencia negativa, pero con un menor ritmo de contracción frente al año anterior.** De acuerdo con el Reporte de Estabilidad Financiera del BanRep, se espera que en la segunda mitad del año la dinámica del crédito mejore. La cartera ha mostrado contracciones reales, siendo los créditos de consumo los principales contribuyentes a esta tendencia, aun así, esta disminución en el crecimiento del crédito ha favorecido la caída de la relación deuda-ingreso de los hogares, alcanzando niveles comparables a los de 2017. La cartera vencida, con la excepción del microcrédito, ha mostrado una desaceleración en su crecimiento, sin embargo, aún con cifras por encima de los promedios históricos.
- Moody´s muestra preocupación por la recuperación del crecimiento en Colombia.** La calificadora se mantiene a la espera de la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo con el fin de evaluar con certeza las métricas de deuda del Gobierno. Por su parte, Renzo Merino, vicepresidente senior y analista principal de Moody’s para Colombia, se refirió al reciente anuncio del recorte de presupuesto, indicando que: definir el tipo de gasto que se pueda recortar es importante, en especial si esa reducción de gasto puede ayudar a la actividad económica del país.
- Reforma laboral avanza en un 40%, con una aprobación de 30 artículos en la Comisión Séptima de la Cámara de Representantes.** Entre los artículos aprobados se encuentra una modificación en la jornada laboral, licencias y modalidades de trabajo a distancia. Por otra parte, la reforma pensional continúa sin debatirse en la Plenaria de la Cámara de Representantes, dado que faltarían 69 de los 109 impedimentos por denegar. Se espera que el debate y votación comience el día de hoy con prisas antes de que termine la legislatura el próximo jueves 20 de junio.

Comentario de mercado

- El peso colombiano continúa con un desempeño débil frente a sus pares de Latinoamérica luego del dato de IPC de Colombia y Estados Unidos.** A nivel local, el dato de IPC no sorprendió en lo absoluto, mostrando que la inflación podría estancarse en torno a niveles actuales. Una vez más, se destacan los agentes extranjeros, demandando 200 pesos por encima de lo observado la semana anterior. Desde el punto de vista técnico, el peso cotiza en la parte superior de una tendencia alcista a corto plazo, con un tope en 3.950 pesos. En cuanto al movimiento de la tasa de cambio, se ubicó entre los 3.970 y los 4.051 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.400 M. Se prevé que la volatilidad se mantendrá alta hasta que exista claridad sobre las perspectivas fiscales.

Eventos para la jornada:

- España:** Índice de Precios al Consumidor 3,6% a/a may (2 AM)
- Europa:** Producción Industrial -3% a/a abr (4 AM)
- Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidio por desempleo +242mil / Índice de Precios al Productor 2,2 % a/a (7:30 AM)
- Perú:** Decisión de tasas de interés (6 PM) : Expectativa recorte de 25 pbs a 5,75%
- Japón:** Decisión de tasas de interés / Producción industrial (10pm)
- Cumbre de líderes del G-7**

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	1381	-0.5%	-0.7%	15.5%
USD/COP	4021	0.7%	2.4%	3.8%
CDS 5Y	185	-0.2%	5.6%	17.8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.0	0.3%	-0.2%	3.6%
EURUSD	1.0782	-0.2%	-0.1%	-2.3%
GBPUSD	1.2764	-0.3%	1.6%	0.3%
USDJPY	157.22	0.3%	0.6%	11.5%
USDCOP	4021.4	0.7%	2.4%	3.8%
USDMXN	18.6912	-0.3%	11.2%	10.1%
USDBRL	5.3856	-0.5%	4.6%	10.9%
USDCLP	916.63	-0.6%	-0.7%	4.3%
USDPEN	3.7736	0.0%	1.3%	1.9%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.58	1.5	-13	20
COLTES Feb 33	10.78	6.0	1	86
COLTES May 42	11.73	12.9	28	140
COLTES UVR 29	5.42	1.8	-27	173
COLTES UVR 37	5.70	0.5	-27	153
COLTES UVR 49	5.57	3.0	-19	153
Tesoros EEUU 2 años	4.75	-0.2	-11	50
Tesoros EEUU 10 años	4.31	-0.6	-18	43
Tesoros EEUU 30 años	4.48	0.0	-15	45
SORF 3M	5.34	-0.7	1.7	0.8

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.