

Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen mixtos luego de datos de actividad económica en China. En Asia, las bolsas reaccionan negativas con el NIKKEI de Japón perdiendo un 1,83%. En Europa, los mercados operan en verde recuperando terreno luego de la jornada del viernes. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años se ubican en 4,26%. El precio del petróleo Brent opera en 83,01 USD/b (+0,48%).

Mercados globales

- Los datos de actividad económica en China muestran una recuperación errática, mientras que el Banco Popular de China mantuvo sin cambios sus tasas de interés. Las ventas minoristas se aceleraron por primera vez en cinco meses con un balance superior (+3.7% vs 3.0% anual) a lo esperado y al parecer alentado por el periodo de vacaciones. Por su parte, la producción industrial incrementó 5.6% anual, inferior a la expectativa de 6.2% y por debajo del mes previo. En el entorno de sorpresas mixtas, el mercado continúa enfocado en las noticias de débil inversión inmobiliaria y la aceleración de los precios de la vivienda. Por su parte, el Banco Popular de China mantuvo sus tasas estables por décimo mes consecutivo, lo anterior a pesar de que algunos sectores de la economía necesitan soporte, pero probablemente fue una decisión condicionada por la estabilidad en tasas liderada por la Reserva Federal.
- Los mercados siguen observando el avance de la situación política en Europa. El llamado a elecciones anticipadas por parte de Emanuel Macron sigue generando incertidumbre en los mercados. El partido de Marine Le Pen catalogado de extrema derecha podría tomar ventaja en el gobierno del país, lo que eleva la sensación del riesgo político. Lo anterior mantiene a los mercados en una situación de cautela significativa.
- En la semana que inicia los mercados estarán atentos a los datos económicos, nuevas reuniones de los bancos centrales y declaraciones de los miembros de la Reserva Federal. Esta semana en los países desarrollados, el Banco de Noruega tomará decisiones de tasas de interés el jueves, en Latinoamérica será el turno de Chile y Brasil probablemente enviando mensajes de cautela. En medio de las decisiones, será una semana activa en discursos por parte de los miembros de la Reserva Federal y en cuando a datos macro, las ventas minoristas del martes en EEUU están en el foco de atención.

Colombia

- El Gobierno reafirmó su compromiso con la regla fiscal, sin embargo, el entorno sigue siendo retador. El Ministerio de Hacienda presentó el Marco Fiscal de Mediano Plazo, en el cual se plantean nuevas perspectivas económicas y ajustes en las cuentas fiscales. La proyección de crecimiento económico para este año aumentó a 1,7% frente al 1,5% estimado anteriormente. El gasto primario, se recortó en línea con lo previsto, en medio de menores ingresos tributarios. El déficit fiscal del 2024 se revisó al alza de 5,3% del PIB al 5,6% del PIB, mientras que, para 2025 se espera que sea del 5,1% del PIB, por encima del 3,5% proyectado hace un año. En cuanto a la deuda, la expectativa es de 55,3% del PIB para 2024, pero después de 2025 se estabilizaría por encima del ancla establecida por la regla fiscal. Adicionalmente, las emisiones de COLTES serán más altas en 2024 pasando de COP 38 bn a COP 41 bn, incluyendo bonos verdes. Se espera que los desafíos continúen durante el resto de 2024 y 2025, ya que la actividad económica no ha mostrado un cambio de tendencia, y aún podría significar nuevos recortes de gastos y necesidades de financiamiento.
- La industria manufacturera rompió la tendencia negativa en abril, mientras que las ventas minoristas volvieron a contraerse. La producción manufacturera repuntó con un crecimiento de 4.1% anual, luego de permanecer en terreno negativo durante 13 meses. El resultado es positivo para la dinámica de la actividad económica, ya que 22 de las 39 industrias sumaron a la variación total, siendo la fabricación de productos farmacéuticos, productos de higiene personal y producción de bebidas las industrias con mejor desempeño en lo que va del año. Por su parte, las ventas minoristas completaron 14 meses con variaciones anuales negativas, ubicándose en -1.6% a/a, siendo las ventas de alimentos las que más restaron al resultado con una caída del 5,3% a/a y una contribución de -1p.p. En lo corrido del año, las ventas de prendas de vestir y textiles son las que más han caído con una variación del -14,3%.
- La Cámara de Representantes aprobó el texto de la Reforma Pensional presentada en el Senado. Varios representantes de la bancada del gobierno radicarón la proposición de acogerse al texto aprobado por el Senado, dejando a un lado la necesidad de debatir uno a uno los artículos y una conciliación antes del 20 de junio, pasando directamente a sanción presidencial. Se destaca que, con la aprobación del proyecto de ley, el esquema público y privado pasaría a ser un modelo de tres pilares: solidario, semicontributivo y contributivo. Es importante resaltar que la reforma podría enfrentar retos con la Corte Constitucional por la forma en la que se dio su aprobación.

Comentario de mercado

- En la semana anterior, la volatilidad continuó fuerte en el mercado local de divisas. El peso colombiano terminó la semana como la moneda con peor desempeño del mundo, mostrando una depreciación del 5% durante la semana. Dicho movimiento fue impulsado por flujos de agentes extranjeros que compraban dólares, inicialmente cubriendo posiciones con el peso mexicano y eventualmente deteniendo posiciones de carry trade en pesos colombianos. Durante la jornada del viernes, la tasa de cambio se movió entre los 4.113 y los 4.215 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.200 M. Así mismo, se dio a conocer el Marco Fiscal de Mediano Plazo con un mensaje sólido de compromiso fiscal. Teniendo en cuenta todo esto, la volatilidad debería disminuir y el mercado podría el nivel de corto plazo como una buena opción de riesgo-retorno.

Eventos para la jornada:

- Domingo-China: Índice de producción Industrial 5,6% a/a May / Ventas Minoristas 3,7% a/a May / Tasa de desempleo 5% May
- España: Balanza Comercial (3 AM)
- Canadá: Nuevas Construcciones de vivienda 264,000 (7:15 AM)
- Estados Unidos: Índice Manufacturero del Empire State -6 puntos (7:30 AM) / Declaraciones de Williams y Harper (12 M – 1 PM)
- Australia: Decisión de tasas de interés (11:30pm)

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

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1378	-0.6%	-3.6%	15.3%
USD/COP	4131	-0.4%	5.2%	6.6%
CDS 5Y	198	1.0%	13.3%	26.1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.6	0.0%	1.1%	4.2%
EURUSD	1.0709	0.1%	-1.5%	-3.0%
GBPUSD	1.2662	-0.2%	-0.3%	-0.5%
USDJPY	157.87	0.3%	1.4%	11.9%
USDCOP	4130.5	-0.4%	5.2%	6.6%
USDMXN	18.5448	0.5%	11.6%	9.3%
USDBRL	5.3915	0.3%	5.6%	11.0%
USDCLP	934.80	1.9%	2.1%	6.3%
USDPEN	3.7845	0.3%	1.8%	2.2%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.69	-7.0	19	31
COLTES Feb 33	10.93	-8.5	45	101
COLTES May 42	11.70	-13.7	52	137
COLTES UVR 29	5.55	0.3	4	186
COLTES UVR 37	5.60	-20.4	-16	143
COLTES UVR 49	5.60	-6.2	7	156
Tesoros EEUU 2 años	4.72	1.7	0	47
Tesoros EEUU 10 años	4.26	3.7	-8	38
Tesoros EEUU 30 años	4.40	4.8	-10	37
SORF 3M	5.34	0.0	1.4	1.2

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.