

Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen con sesgo positivo reaccionando a decisiones de Bancos Centrales e impulsado por el buen comportamiento de NVIDIA. En Asia, las bolsas operaron mixtas luego de la decisión de tasas de interés en China. En Europa, los mercados operan positivos luego de la decisión del BOE de mantener tasas de interés. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años se ubican en 4,24%. El precio del petróleo Brent opera en 85,36 USD/b (+0,34%).

Mercados globales

- El Banco Nacional Suizo recortó su tipo de interés oficial en 25 puntos básicos.** De los 28 analistas encuestados, 12 esperaban el recorte y el resto pensaba que se mantendría. La modesta sorpresa debilitó al franco. Una razón para el recorte fue que la próxima decisión formal sería solo hasta el 26 de septiembre, momento en el que otros bancos centrales podrían estar flexibilizando sus políticas y –salvo una decisión inusual entre reuniones– eso habría dejado al franco muy vulnerable.
- El Banco Central de Noruega mantuvo su tasa de depósito sin cambios en 4,5% en línea con lo esperado.** La entidad enfatizó que se podría tardar más de lo inicialmente proyectado en recortar su tasa de interés, antes habían dicho que probablemente se mantendrían hasta el otoño, y ahora dicen: "Si la economía evoluciona como se prevé actualmente, la tasa de política seguirá estando en 4,5 por ciento hasta fin de año, antes de reducirse gradualmente". Los pronósticos actualizados sobre la tasa de política monetaria del banco central indican sólo 75 puntos básicos de recortes el próximo año.
- El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de referencia estable en 5.25%, en línea con lo esperado.** En las memorias de la reunión se ven señales sobre posibles respaldos para un recorte de tasas en el futuro, lo que mantiene vivas las esperanzas por una flexibilización a finales de verano. La decisión de hoy fue leída como equilibrada por el comité de la entidad, a pesar de que la votación continuó siendo dividida en 7 miembros votando por la estabilidad y 2 miembros por un recorte.
- El Banco central de Brasil pausó su proceso de recorte de tasas de interés y mantuvo su tasa estable en 10.50%.** La votación fue unánime e interrumpe el ciclo de flexibilización que casi marca un año y que acumuló una reducción en la tasa de 3.25 puntos porcentuales. La pausa se argumentó por un entorno global incierto, una economía interna resistente y el aumento de las proyecciones de la inflación. La junta dijo que la política monetaria debe seguir contractiva por un tiempo suficiente para garantizar el proceso de desinflación.

Colombia

- Hoy se vence el plazo para la aprobación de la Ley de cupo de endeudamiento, mientras la reforma a la Educación se hunde al no ser agendada.** La reforma a la educación no fue agendada en los debates de plenaria de Senado, lo cual implica que este sea archivado por falta de discusiones. Las proposiciones por parte de la oposición y marchas en contra del proyecto por parte del sindicato de profesores del magisterio, Fecode, jugaron en contra del proceso de aprobación, sin embargo, la ministra de Educación aseguró que se buscara un mayor consenso para que la propuesta sea aprobada en la próxima legislatura. Por su parte, la ley de cupo de endeudamiento ya fue agendada para las discusiones de hoy en plenaria de Senado y Cámara, se espera la aprobación por parte del congreso, de lo contrario el país tendría problemas con el pago de la deuda, como lo ha mencionado el director de Crédito Público, Jose Roberto Acosta.
- La Comisión Reguladora de Energía y Gas propuso ajustes en el precio de escasez.** El precio de escasez en el mecanismo del Cargo por Confiabilidad cumple tres funciones relevantes: activa la condición crítica, brinda un techo de precio que paga la demanda por sus compras en bolsa, y define el precio al cual se remuneran las Obligaciones de Energía Firme (OEF) cuando se hacen exigibles. La CREG propone tener dos tipos de precios de escasez, uno que aplicará para plantas de costos variables bajos calculado con la curva de duración de precios, fijando el precio en el percentil 95%, mientras que para plantas de costos variables altos se mantendría la metodología actual de la resolución CREG 140 de 2017. El objetivo de la propuesta es asegurar un precio de escasez que incentive la confiabilidad del sistema y evite problemas financieros.
- El gasto de los hogares completó tres meses consecutivos en terreno contractivo.** De acuerdo con la firma Raddar Consumer, el gasto de los hogares tuvo un decrecimiento en términos reales del 0,2% en mayo. A pesar de que en enero y febrero el comportamiento fue sido positivo, anterior a esto se completaron 14 meses consecutivos del indicador en terreno negativo. El gasto de los hogares se ubicó en 86,5 billones de pesos, impulsado por el día de la madre, y los días festivos, sin embargo, una inflación que se mantuvo estable pudo haber influido en una menor dinámica del sector comercial.

Comentario de mercado

- Ayer fue una jornada tranquila debido al día festivo en Estados Unidos.** El dólar cotizó en el rango de 4.146 a 4.173 pesos, con un volumen de negociación de casi USD 300 M (en el mercado Next day) sin mucho que destacar en cuanto a flujos. El día de hoy debería reaparecer la volatilidad, por lo que se favorecen los posicionamientos livianos hasta encontrar niveles más claros y la consolidación de un lado preferido por parte del dólar. Así mismo, se debe estar atento ante los posibles titulares que pueden activar un Risk On en el mercado.

Eventos para la jornada:

- Alemania:** Índice de Precios al Productor -2,2% a/a May (1 AM)
- Suiza:** Decisión de tasas de interés 1,25% (-25 pbs) (2:30 AM)
- Reino Unido:** Decisión de tasas de interés 5,25 % (6 AM)
- México:** Ventas minoristas 3,2% a/a Abr (7 AM)
- Estados Unidos:** Permisos de construcción -3,8% m/m May/ Nuevas peticiones de subsidio por desempleo +238 mil/ Índice manufacturero e informe de empleo de la FED de Filadelfia 1,3 puntos (7:30 AM)
- Colombia:** Importaciones (10 AM) / Balanza Comercial
- Japón:** Índice de Precios al Consumidor (7:30 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 Colpatria Research Colombia.

Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1381	-0.65%	-4.2%	15.5%
USD/COP	4149	0.46%	5.7%	7.1%
CDS 5Y	198	0.1%	13.4%	25.8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	105.4	0.2%	0.8%	4.0%
EURUSD	1.0717	-0.3%	-1.3%	-2.9%
GBPUSD	1.2680	-0.3%	-0.2%	-0.4%
USDJPY	158.44	0.2%	1.4%	12.3%
USDCOP	4149.0	0.5%	5.7%	7.1%
USDMXN	18.4257	0.0%	11.3%	8.6%
USDBRL	5.4349	0.0%	6.5%	11.9%
USDCLP	932.15	-0.5%	4.9%	6.0%
USDPEN	3.8155	0.2%	2.2%	3.0%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.60	-2.5	9	22
COLTES Feb 33	10.87	6.1	28	95
COLTES May 42	11.57	0.5	25	124
COLTES UVR 29	5.52	3.1	2	183
COLTES UVR 37	5.70	2.4	-3	153
COLTES UVR 49	5.62	7.1	3	158
Tesoros EEUU 2 años	4.73	1.7	-12	48
Tesoros EEUU 10 años	4.25	2.7	-19	37
Tesoros EEUU 30 años	4.38	2.8	-20	36
SORF 3M	5.35	0.0	2.1	1.6

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.