

Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen mixtos reaccionando a datos de PMI en Europa y a la espera de datos de PMI en Estados Unidos. En Asia, las bolsas operaron ligeramente a la baja luego del dato de inflación en Japón. En Europa, los mercados operan negativos con la bolsa de Italia (FTSE MIB) perdiendo 1,03%. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años se ubican en 4,23%. El precio del petróleo Brent opera en 85,72 USD/b (-0,05%).

Mercados globales

- Los indicadores de actividad manufacturera y de servicios fueron inferiores a las expectativas en las dos economías más grandes de Europa. El PMI conjunto de la zona euro bajó desde 52.2 puntos a 50.8 puntos y si bien aún se ubica en terreno de expansión, el balance fue más débil de lo anticipado con 52.5 puntos. Las sorpresas en Alemania y Francia fueron negativas, ambas naciones mostraron una contracción superior a la prevista en el área de manufacturas y un balance de expansión más débil en servicios en el caso de Alemania y una contracción más fuerte en el caso de Francia. La incertidumbre política en la zona euro ahora se acompaña de datos macroeconómicos débiles por los que los activos europeos operan con sesgos negativos.
- La presidente electa de México, Claudia Sheinbaum, anunció parte de la composición de su gabinete de gobierno. Para el cargo de la Secretaría de Economía nombró a Marcelo Ebrard, exsecretario de relaciones exteriores. El anuncio trajo tranquilidad en los mercados y apoyó el fortalecimiento del peso en la sesión de ayer pues Ebrard se considera el miembro más moderado del partido Morena y su experiencia en el trato con Donald Trump se ve favorable de cara al proceso de elecciones presidenciales en EEUU. Adicionalmente, se espera que Ebrard afirme el compromiso con las finanzas públicas del país.
- Índice de Precios al Consumidor aumenta en Japón y se ubica en 2,5% a/a para el mes de mayo. El dato estuvo impulsado por los precios de la energía y de los alimentos, con aumentos del 7,2% a/a y 3,2% a/a respectivamente. Así mismo, la inflación subyacente (que excluye inflación de alimentos y energía) experimentó una caída del 2,4% a 2,1%. Por su parte, se esperan las reacciones del Banco de Japón sobre el futuro comportamiento de la inflación y de la tasa de cambio, que continúa depreciándose.

Colombia

- Las sesiones en el Congreso terminaron con la aprobación de la ampliación del cupo de endeudamiento. El Congreso tuvo un calendario ajustado al término de la legislatura, impidiendo que algunos proyectos que adelantaba el Gobierno no lograran ser aprobados. Sin embargo, el proyecto clave que brindará alivio a las finanzas del país logró pasar por la plenaria de la Cámara y el Senado, la aprobación del proyecto amplía el cupo de endeudamiento por US\$ 17.607 millones. De acuerdo con el Ministerio de Hacienda, US\$ 5.500 se usarían en 2024, US\$ 8.800 millones en 2025 y en 2026, con corte a agosto, la proyección apunta a US\$4.038 millones.
- El precio del Diesel tendría dos incrementos este año. De acuerdo con el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, la propuesta consiste en eliminar el subsidio al precio del Diesel para las empresas de petróleo, carbón y las que representan un consumo de combustible que superan los 20.000 galones al mes. Sin embargo, la medida no será aplicada a transportadores de alimentos, algunas mercancías, ni al transporte de servicio público.
- Las importaciones repuntaron significativamente en abril, probablemente en respuesta a la apreciación del tipo de cambio. Las importaciones alcanzaron los US\$ 5.839 millones, lo que representa un aumento de 18,1% a/a, rompiendo así la tendencia negativa de 17 meses en terreno negativo. Las importaciones de materias primas fueron las que más contribuyeron sumando 7p.p a la variación total, seguido por bienes de consumo que aportaron 6,1 p.p. El resultado da la impresión de que la demanda interna podría estar recuperándose, sin embargo, no se descarta que el resultado obedezca a una reconstrucción de inventarios ya que, para abril, la tasa de cambio promedio fue de COP 3867, un nivel favorable para la importación de bienes.
- Ventas de viviendas continúan en terreno contractivo y caen más de 20% en mayo. La cifra publicada por Camacol representó una disminución de 26,9% respecto al mismo mes de 2023. En el acumulado de 12 meses, se registraron ventas de 133.725 viviendas, es decir 50.000 viviendas menos que en el mismo periodo del año anterior. Por otra parte, se ha visto un ligero repunte en la venta de viviendas VIS del 1% impulsado por los incentivos que actualmente adelanta el gobierno.

Comentario de mercado

- Ayer fue una jornada de continuidad en la volatilidad de los mercados, a nivel local el peso colombiano se cotizó sin ninguna dirección clara, cotizando entre los 4.140 y 4.193 pesos, con un volumen de negociación de USD 2.000 M, siendo uno de los más altos en lo que va del año. En cuanto a flujos, los agentes extranjeros continúan impulsando la tasa de cambio y se comportaron como compradores netos el día de ayer. Parte del movimiento continúa siendo respaldado por la aversión al riesgo observado en el mercado mundial, no obstante. Nuevamente se favorece mantener posiciones ligeras dada la volatilidad.

Eventos para la jornada:

- Reino Unido: Ventas minoristas 1,3% a/a May (1 AM)
- Alemania: PMI manufacturero 43,4 puntos, de servicios 48,8 puntos y compuesto 50,6 puntos (2:30 AM)
- Europa: PMI manufacturero 45,6 puntos, PMI de servicios 52,6 puntos y compuesto 50,8 puntos (7 AM)
- Canadá: Ventas minoristas 0,7% m/m (7:30 AM)
- Estados Unidos: PMI manufacturero, de servicios y compuesto (8:45 AM) / Informe de Política monetaria de la FED

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	1376	-0.3%	-4.5%	15.1%
USD/COP	4173	0.6%	6.3%	7.7%
CDS 5Y	203	1.0%	16.0%	29.2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	105.8	0.2%	1.1%	4.4%
EURUSD	1.0691	-0.1%	-1.5%	-3.2%
GBPUSD	1.2644	-0.1%	-0.5%	-0.7%
USDJPY	158.87	0.0%	1.7%	12.6%
USDCOP	4173.0	0.6%	6.3%	7.7%
USDMXN	18.2681	-0.6%	9.8%	7.6%
USDBRL	5.4371	-0.2%	6.1%	11.9%
USDCLP	932.15	-0.5%	4.9%	6.0%
USDPEN	3.8041	-0.3%	1.9%	2.7%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.59	-0.4	4	21
COLTES Feb 33	10.88	1.3	30	96
COLTES May 42	11.58	1.1	24	125
COLTES UVR 29	5.53	1.2	5	184
COLTES UVR 37	5.66	-4.2	-4	149
COLTES UVR 49	5.59	-2.7	2	155
Tesoros EEUU 2 años	4.70	-3.9	-13	45
Tesoros EEUU 10 años	4.23	-3.3	-19	35
Tesoros EEUU 30 años	4.37	-2.6	-18	34
SORF 3M	5.34	-0.3	1.5	1.3

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.