

Hechos económicos relevantes

- Los mercados abren mixtos luego de las nuevas perspectivas del mercado sobre tasas de interés. En Asia, las bolsas operaron negativas con la mayoría perdiendo más de 1%. En Europa, los mercados abrieron a la baja. En EE.UU., los futuros presentan sesgo positivo, luego de datos de bienes duraderos. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,48%. El precio del petróleo Brent opera en 81,21 USD/b (-0,18%).

Mercados globales

- Los mercados se han vuelto a retrasar su expectativa de recorte de tasas de interés en EEUU. El reporte de actividad económica en EEUU publicado por el PMI de S&P Global mostró una expansión inesperada en el sector manufacturero durante mayo, registrando un índice de 50.9 puntos, mientras que la actividad de servicios se aceleró significativamente con un balance de 54.8 puntos. Lo anterior, junto con nuevas intervenciones de los miembros de Fed mostrando cautela, hace que ahora los mercados descuenten con mayor probabilidad que la primera baja vendrá en diciembre.
- La inflación en Japón marco en abril el segundo mes consecutivo en descenso. La inflación de abril se ubicó en 2,5% a/a bajando desde el 2,7% de marzo. La inflación subyacente usada por el Banco de Japón para su política monetaria, que excluye alimentos y energía, cayó al 2,2% anual desde el 2,6% anterior. La moderación de precios ha generado incertidumbre en los mercados sobre el siguiente paso del Banco Central, pues la desaceleración de la inflación podría abrir paso a nuevas medidas de estímulo.
- El Banco Central de Chile decidió de forma unánime, reducir su tasa de política monetaria en 50 puntos básicos, llevándola al 6%. La decisión llega en un contexto de una economía que muestra signos de fortaleza y una inflación parece no ceder tan rápido y aún lejos de la meta del 3%. El recorte es más moderado comparado con la baja de 75pbs de abril. Los miembros del banco destacaron que a nivel global la inflación ha disminuido más lentamente y las dudas persisten sobre los recortes de tasas de la Reserva Federal de EE.UU., lo que aviva una postura de cautela sobre la inflación de Chile, al ser un país susceptible a los cambios económicos globales.
- La próxima semana el gobierno de EE.UU- revelaría estrategias para la compensación en emisiones de carbono. Dicha acción motivaría a EE.UU. a enfrentar una nueva era que denomina “alta integridad en los mercados de carbono” que podría incentivar a promover soluciones al impacto climático de la actividad económica.

Colombia

- Reforma pensional se aprueba en la Comisión Séptima de la Cámara de Representantes y pasa a cuarto debate en plenaria. Luego de tres jornadas intensas de votaciones, fueron aprobados los 95 artículos del proyecto de ley. El umbral de 2,3 SMMLV, se mantuvo, sin embargo, se modificó la composición del comité encargado de la administración del fondo de ahorro público a cargo del BanRep. El presidente nombraría 4 expertos, acompañados por los ministros de Hacienda y Trabajo, y el director de Planeación Nacional. Se espera que el cuarto debate comience el 4 de junio, luego de que la Comisión séptima entregue las propuestas aprobadas con el fin de consolidar y actualizar el aval fiscal.
- La reforma laboral comenzaría a debatirse en el Congreso la próxima semana. El gobierno ha señalado que, de aprobarse la nueva reforma, la jornada laboral deberá reducirse progresivamente de tal manera que para 2026 sean 42 horas trabajadas en la semana, siendo este y el cambio de jornada diurna los artículos más relevantes del articulado.
- Ministro de Comercio, Germán Umaña luego de 21 meses en el cargo, presenta su carta de renuncia al gobierno. Umaña era uno de los ministros con más tiempo en el gabinete ministerial con 21 meses, no obstante, ahora pasará a desempeñarse como embajador de Colombia en Bruselas, reemplazando a Jorge Rojas Rodríguez. Por su parte, el cargo como Ministro de Comercio será tomado por Luis Carlos Reyes, actual director de la DIAN.

Comentario de mercado

- En la jornada de ayer, el resultado de PMI generó movimientos en el peso luego de empujar las tasas en Estados Unidos y generando más fortaleza, especialmente sobre las monedas de Latinoamérica. El peso colombiano fue el mayor perjudicado con una depreciación del 1,10% alcanzando el comportamiento del peso chileno. La tasa de cambio se movió entre los 3.816 y los 3.871 pesos, con tendencia a subir al final de la jornada. En la jornada se destacan los agentes extranjeros que fueron compradores netos, donde se puede argumentar que el DXY con una mayor fortaleza puede acabar con el carry trade del Peso colombiano. Los próximos niveles relevantes son 3.878 y 3.905 pesos.

Eventos para la jornada:

- Reino Unido: Ventas minoristas -2,7% a/a Abr (1 AM)
- Alemania: Producto Interno Bruto -0,2% a/a 1T(1 AM)
- España: Índice de Precios al Productor -6,6% a/a (2 AM)
- Canadá: Ventas minoristas (7:30 AM)
- Estados Unidos: Pedidos de bienes duraderos 0,7% m/m/ Expectativas de inflación y del consumidor- Universidad de Michigan (7:30 AM) / Número de plataformas petrolíferas (12 M)
- Colombia: Informe de Reservas de Hidrocarburos ANH (9:30 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 Colpatría Research Colombia.

Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1406	-0.2%	4.7%	17.7%
USD/COP	3868	1.1%	-1.5%	-0.2%
CDS 5Y	189	1.3%	-0.2%	20.1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104.9	-0.2%	-0.9%	3.5%
EURUSD	1.0842	0.2%	1.3%	-1.8%
GBPUSD	1.2719	0.2%	2.0%	-0.1%
USDJPY	157.04	0.1%	1.1%	11.3%
USDCOP	3868.0	1.1%	-1.5%	-0.2%
USDMXN	16.6812	-0.2%	-2.3%	-1.7%
USDBRL	5.1449	-0.1%	0.4%	5.9%
USDCLP	909.50	-0.1%	-4.7%	3.5%
USDPEN	3.7360	-0.1%	0.8%	0.9%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.70	18.0	-12	32
COLTES Feb 33	10.83	21.5	21	91
COLTES May 42	11.52	13.9	48	119
COLTES UVR 29	5.54	9.7	40	185
COLTES UVR 37	5.70	3.0	23	153
COLTES UVR 49	5.60	2.1	35	156
Tesoros EEUU 2 años	4.94	0.4	1	69
Tesoros EEUU 10 años	4.48	0.4	-12	60
Tesoros EEUU 30 años	4.58	0.2	-14	56
SORF 3M	5.34	0.7	1.9	1.1

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 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.