

Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen mixtos reaccionando tranquilos al dato de PIB en Estados Unidos. En Asia, las bolsas operaron en rojo con el NIKKEI perdiendo un 1,30%. En Europa, los mercados abren al alza luego del dato de desempleo en la Eurozona. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años caen ligeramente ubicándose en 4,54%. El precio del petróleo Brent opera en 83,11 USD/b (-0,59%).

Mercados globales

- El mercado continúa atento a la información proveniente de la Reserva Federal.** En primer lugar, el Beige Book publicado ayer remarcó que la economía estadounidense se está expandiendo a un ritmo ligeramente modesto en la mayoría de las regiones, resaltando que el gasto minorista estuvo estable o aumentando ligeramente, sin embargo, el gasto discrecional ha bajado reflejando una reacción de los consumidores al entrono de precios, lo que podría incrementar el sesgo negativo sobre la actividad. Por otro lado, Raphael Bostic, de la Fed de Atlanta dijo que espera que las presiones “explosivas” en los precios se normalicen durante el próximo año y que reducir la amplitud en el movimiento de la inflación ayudaría a generar confianza para reducir las tasas de interés. Las declaraciones de Bostic, contribuyen a aliviar las presiones sobre el mercado de deuda pública en EEUU.
- El Producto Interno Bruto (PIB) del primer trimestre de Estados Unidos fue revisado a la baja.** El indicador paso de 1,6% al 1,3% trimestre anualizado. La revisión refleja principalmente una reducción en el gasto de los consumidores, el cual tuvo una fuerte revisión a la baja en su segunda lectura pasando de 2,5% al 2,0% t/t, por debajo del 2,2% esperado por el mercado. Por su parte, el índice de precios PCE subyacente se revisó a la baja hasta el 3,6% desde el 3,7% anterior.
- El Índice de Precios al Consumidor en España sube un 0,3% m/m en el mes de mayo, ubicando la cifra interanual en 3,6%.** El dato publicado por el Instituto Nacional de Estadística completa su tercera subida consecutiva por el efecto base que se presenta respecto a 2023. En el cual, se destacan los precios de la electricidad y los carburantes, que volvieron a subir en el mes de mayo. Así mismo, el Ministerio de Hacienda está evaluando la posibilidad de prorrogar o no la rebaja del IVA aprobada en 2023 sobre los alimentos.
- Tasa de desempleo se ubica en mínimos en la Unión Europea.** La cifra para el mes de abril se ubicó en 6,4%, lo que representa una disminución de 0,1% respecto al mes de marzo, bajando por primera vez de los 11 millones de desempleados y por debajo de las cifras prepandemia. Así mismo, en términos interanuales, el desempleo se redujo en 101.000 personas.

Colombia

- El pronóstico del PIB mejoró, las expectativas de inflación aumentaron y el consenso de economistas afirma las expectativas de un recorte de tasas de 50 puntos básicos en junio.** De acuerdo con la encuesta Citi, para 2024 el consenso espera un crecimiento del PIB del 1,34%, mientras que para 2025 se sitúa en el 2,55%, 11 y 2 pb por encima de la encuesta anterior, respectivamente. En cuanto a la inflación, los analistas esperan que para el cierre de 2024 se sitúe en el 5,62%, 8pb más que en la encuesta anterior, mientras que para 2025, la expectativa aumentó en 3pb hasta el 3,77%. Por su parte, 22 de los 24 encuestados espera un recorte de 50pbs en junio por parte del BanRep, hasta el 11,25%. Para diciembre de 2024, la expectativa de tasas se ubica en 8.50%, 25pb más que la encuesta anterior. En Scotiabank Colpatría, se espera que la tasa de política monetaria cierre en 8.25% en 2024 y 5.50% en 2025.
- La reforma pensional fue radicada para su último debate en la Cámara de Representantes, introduciendo un nuevo cambio.** El umbral para cotizar en Colpensiones se mantiene en 2,3 salarios mínimos. Mientras, uno de los principales cambios es que, los expertos del comité encargado del nuevo fondo de ahorro pensional serán seleccionados por el presidente de la República, pero de una lista propuesta por el BanRep. El ajuste busca evitar conflictos de interés y alinear el proceso con el mandato constitucional. Adicionalmente, el texto establece que los miembros del comité no podrían servir en más de tres periodos consecutivos, cada uno equivalente a 4 años.
- El Gobierno confirma a Luis Carlos Reyes como nuevo ministro de Comercio.** El exdirector de la DIAN, ha sido confirmado como el nuevo ministro de Comercio, Industria y Turismo de Colombia. Reyes reemplazará a Germán Umaña Mendoza, quien será embajador en Bruselas. Jairo Villabona, contador y profesor de la Universidad Nacional, asumiría la dirección de la DIAN.
- El recaudo tributario no cumplió las estimaciones. Con corte abril, el recaudo cayó un 10,3%, marcando la peor caída en 14 años según cifras de la DIAN.** Entre enero y marzo de este año, los ingresos por impuestos sumaron \$67,2 billones, quedan \$4,7 billones por debajo de la meta de \$71,9 billones establecida por el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF). Luis Fernando Mejía de Fedesarrollo y José Ignacio Lopez de Anif, expresaron su preocupación, subrayando la necesidad de ajustes fiscales.

Comentario de mercado

- La subasta de los bonos del tesoro el día martes generó movimiento sobre el DXY el día de ayer, mostrando una valorización del 0,43% perjudicando a casi todas las monedas y desarrollando un sentimiento de aversión al riesgo.** A nivel local, el peso colombiano se movió entre los 3.849 y 3.877 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.200 M con la venta de bonos del tesoro siendo el principal motor que generó una depreciación del 0,90%. En cuanto a flujos, los agentes extranjeros fueron los principales impulsores, luego de que varios estuvieran cubriendo posiciones a un mes.

Eventos para la jornada:

- España:** Índice de Precios al Consumidor 3,6% a/a May(2 AM)
- Europa:** Confianza del Consumidor -14,3 puntos / Confianza Industrial -9,9 puntos / Tasa de desempleo 6,4% Abr (4 AM)
- Estados Unidos:** Producto Interno Bruto 1,3% t/t (7:30 AM) / Nuevas peticiones de Subsidio por desempleo +219mil / Declaraciones de Williams (11 AM) / Hoja de balance de la FED (3:30 PM)
- Canadá:** Cuenta corriente (7:30 AM)
- Japón:** Índice de Precios al Consumidor de Tokio (6:30 PM)
- China:** PMI manufacturero y no manufacturero

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	1394	-1.0%	2.7%	16.7%
USD/COP	3877	0.9%	-1.3%	0.1%
CDS 5Y	195	0.3%	2.3%	24.3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104.9	-0.2%	-1.2%	3.5%
EURUSD	1.0820	0.2%	1.4%	-2.0%
GBPUSD	1.2713	0.1%	1.8%	-0.1%
USDJPY	156.73	-0.6%	-0.7%	11.1%
USDCOP	3877.0	0.9%	-1.3%	0.1%
USDMXN	17.0005	0.1%	-0.8%	0.2%
USDBRL	5.2038	0.8%	1.6%	7.1%
USDCLP	911.48	1.6%	-3.2%	3.7%
USDPEN	3.7600	0.3%	0.8%	1.5%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.90	3.8	11	52
COLTES Feb 33	10.94	6.0	42	102
COLTES May 42	11.71	9.1	58	138
COLTES UVR 29	5.46	-8.6	31	177
COLTES UVR 37	5.66	-1.3	11	149
COLTES UVR 49	5.59	-1.0	32	155
Tesoros EEUU 2 años	4.96	-1.7	-2	71
Tesoros EEUU 10 años	4.59	-2.2	-2	71
Tesoros EEUU 30 años	4.71	-1.8	-2	69
SORF 3M	5.35	-0.1	1.9	1.5

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.