

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza tras el anuncio del acuerdo comercial entre EE.UU y Vietnam, y en medio de la publicación de los datos de empleo de EE.UU. Las bolsas en Asia operan mixtas con una variación promedio del -0,12%. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio del 0,33%. Los futuros en EE.UU operan al alza con una variación promedio 0,19%. Los tesoros a 10 años operan en 4,336%. El petróleo Brent se ubica en 69,05 USD/b cayendo alrededor de un 0,09%.

## Mercados globales

- **En junio, el mercado laboral en EE.UU sorprendió con resultados por encima de lo esperado.** La tasa de desempleo cayó del 4,2% observado en mayo al 4,1%. Por su parte, las nóminas no agrícolas se ubicaron en 147 mil, por encima de los 106 mil esperados por el mercado. En contraste, de acuerdo con el informe del ADP, el sector privado perdió 33 mil empleos, muy por debajo de una creación de empleo esperada por el mercado de 100 mil.
- **Tras una reunión con el Secretario General del Partido Comunista de Vietnam, To Lam, el presidente de EE.UU, Donald Trump, aseguró haber alcanzado un acuerdo comercial con Vietnam.** En particular, los productos vietnamitas tendrán un arancel del 20%, mientras que, los productos estadounidenses no se les aplicará ningún arancel. Sumado a esto, los productos originarios de otros países y enviados desde Vietnam a EE.UU, para evitar las barreras comerciales, tendrán un arancel del 40%. Por ahora no se conocen detalles acerca de la entrada en vigor del acuerdo.
- **El proyecto de ley fiscal de Trump, “One Big Beautiful Bill”, fue aprobado por la Cámara de Representantes.** En particular, 219 representantes votaron a favor de la decisión y 213 votaron en contra. De esta manera, el texto pasará a su debate final y en caso de ser aprobado nuevamente, el texto pasará a manos de Trump para convertirse en ley. Se espera que el proyecto sea aprobado antes de la fecha límite impuesta por Trump, el 4 de julio.
- **Empresas estadounidenses en la fabricación de semiconductores anunciaron que el Gobierno eliminó los controles a las exportaciones de chips a China.** De esta manera, se confirmó parte de la implementación del acuerdo comercial alcanzado entre EE.UU y China sobre los minerales raros y semiconductores.
- **El presidente Donald Trump solicitó la renuncia inmediata del presidente de la Reserva Federal (FED), Jerome Powell.** Las declaraciones de Trump se dieron tras la acusación del director de la Agencia Federal de Financiamiento para la Vivienda, Bill Pulte, sobre un engaño a los legisladores en el manejo de las renovaciones de los edificios de la FED.

## Colombia

- **El Director de Crédito Público, Javier Cuéllar, confirmó la recompra de bonos colombianos denominados en dólares con un alto factor de descuento.** Sumado a esto, Cuéllar declaró que se cancelará la deuda con una operación de manejo de deuda (OMD) en la que se intercambiarán los títulos descontados por otros que estén cerca al par y así, reducir el saldo de la deuda bruta. En particular, Cuéllar no especificó cuáles referencias serían recompradas.
- **Goldman Sachs advierte sobre la sostenibilidad fiscal de Colombia.** En particular, la entidad bancaria aseguró que el plan de consolidación fiscal aumenta la probabilidad de que Colombia pierda el acceso a la Línea de Crédito Flexible del FMI por US\$8,1MM. Sumado a esto, Goldman Sachs, pese a los altos niveles de reservas internacionales, prevé una rebaja en la calificación soberana de largo plazo de BB+ a BB por parte de Fitch Ratings tras la posible pérdida de la línea de crédito.
- **Mediante una carta al presidente Petro, Laura Sarabia confirmó su renuncia a la Cancillería tras ocupar cinco meses el cargo.** El abandono a la Cancillería se dio tras las diferencias en el manejo del proceso de pasaportes. Bajo el mandato presidencial de Petro, Sarabia fue jefe de Gabinete de la Presidencia, Directora del Departamento de Prosperidad Social, Directora del Departamento Administrativo de la Presidencia y Canciller.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó entre \$3.985,1 y \$4.032 con un volumen total de negociación de US\$770,9MM. El peso continuó teniendo un desempeño superior al de sus pares en Latinoamérica con un fuerte interés de venta, aun cuando los niveles actuales parecen desconectados de la calificación crediticia y el contexto político de Colombia. Por ahora, el nivel de \$4.000 se mantiene como una zona de compra de dólares. Desde el análisis técnico, la divisa continúa su tendencia a la baja, donde los niveles bajistas para tener en cuenta son \$3.924 y \$3.964. Mientras que, los niveles alcistas para tener en cuenta son \$4.025 y \$4.060. La presión alrededor de los \$4.000 sugiere que los participantes del mercado están impulsando al peso en el corto plazo, dado por las oportunidades de **carry trade** o el posicionamiento táctico.

## Eventos para la jornada:

- **Suiza:** Inflación al consumidor 0,2% m/m y 0,1% a/a (1:30am).
- **Alemania:** PMI compuesto (50,4) y de servicios (49,7) (2:55am).
- **Eurozona:** PMI compuesto (50,6) y de servicios (50,5) (3:00am).
- **Reino Unido:** PMI compuesto (52) y de servicios (52,8) (3:30am).
- **Eurozona:** Minutas del Banco Central Europeo (6:30am).
- **Estados Unidos:** Tasa de desempleo 4,1% (7:30am)./Nóminas no agrícolas 147K. (7:30 am). /Balanza comercial./ PMI no manufacturero, compuesto y de servicios (8:45am)./ **Cierre a las 1:00pm por el feriado del 4 de julio.**
- **Canadá:** Balanza comercial (7:30am).
- **Brasil:** PMI compuesto y de servicios (8:00am).
- **Japón:** Gasto de los hogares (6:30pm).

## Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,6	2,6
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,20	5,32
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	8,75
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	4.367

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

## Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1694	1.14%	3.1%	22.8%
USD/COP	3992	-0.84%	-2.9%	-9.4%
CDS 5Y	211	-2.5%	-5.6%	-0.5%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	96.9	0%	-2.4%	-10.7%
EURUSD	1.1789	-0.1%	3.7%	13.9%
GBPUSD	1.3656	0.1%	1.0%	9.1%
USDJPY	143.90	0.2%	0.0%	-8.5%
USDCOP	3992.3	-0.8%	-2.9%	-9.4%
USDMXN	18.7748	-0.1%	-2.4%	-9.9%
USDBRL	5.4294	0.1%	-3.7%	-12.1%
USDCLP	927.13	-0.2%	-1.3%	-6.8%
USDPEN	3.5505	-0.3%	-1.9%	-5.1%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10.15	-6.2	17	-33
COLTES Feb 33	12.19	-8.0	20	55
COLTES Jul 46	12.80	-1.9	-6	4
COLTES UVR 29	6.22	-7.1	33	113
COLTES UVR 41	6.64	4.8	21	121
COLTES UVR 55	6.31	13.5	49	121
Tesoros EEUU 2 años	3.88	9.5	-6	-36
Tesoros EEUU 10 años	4.34	6.5	-10	-23
Tesoros EEUU 30 años	4.86	5.6	-11	8
SORF 3M	4.29	0.0	-3.4	-1.9

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.

### Acerca de Scotiabank

La visión de Scotiabank es ser el socio financiero más confiable de nuestros clientes y lograr un crecimiento sostenible y rentable. Guiados por nuestro propósito, "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 capitales. Con activos de aproximadamente \$1.4 billones (al 31 de enero de 2025), Scotiabank es uno de los bancos más importantes de Norteamérica por sus activos y cotiza en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite [www.scotiabank.com](http://www.scotiabank.com) y síganos en X @Scotiabank.

### About Scotiabank

Scotiabank's vision is to be our clients' most trusted financial partner and deliver sustainable, profitable growth. 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, 2025), Scotiabank is one of the largest banks in North America by assets, and trades on the Toronto Stock Exchange (TSX: BNS) and New York Stock Exchange (NYSE: BNS). For more information, please visit [www.scotiabank.com](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 sa clientèle et de générer une croissance rentable et durable. Dans l'esprit de sa mission d'entreprise, « pour l'avenir de tous », elle contribue à la réussite de ses clientes et 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. La Banque Scotia se classe parmi les banques les plus importantes de l'Amérique du Nord au chapitre des actifs, avec environ 1 400 milliards de dollars canadiens d'actifs au 31 janvier 2025. Les actions de la Banque Scotia sont cotées en bourse à Toronto (TSX : BNS) et à New York (NYSE : BNS). Pour en savoir davantage, veuillez consulter [www.banquescotia.com](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.