

Hechos económicos relevantes

En medio de una jornada festiva en Estados Unidos por el día de la Independencia, los mercados operan mixtos ante la incertidumbre sobre las medidas arancelarias por parte de EE.UU. Las bolsas en Asia operan mixtas con una variación promedio del 0,01%. En Europa las bolsas operan a la baja con una desvalorización promedio del 0,8%. Los futuros en EE.UU retroceden con una variación promedio -0,6%. Los tesoros a 10 años cerraron en 4,348%. El petróleo Brent se ubica en 68,28 USD/b cayendo alrededor de un 0,76% previo a la reunión de la OPEP+.

Mercados globales

- **La Cámara de Representantes aprobó el proyecto de ley fiscal de Trump, "One Big Beautiful Bill".** En particular, 218 representantes votaron a favor de la decisión y 214 votaron en contra. De esta manera, el texto pasará a manos de Trump para su firma. Entre los artículos, se destaca la imposición permanente de los recortes de impuestos de Trump de 2017, la exención de impuestos sobre herencias y donaciones, impuestos sobre las propinas, pagos de horas extras, entre otros. Cabe recordar que el proyecto había sido criticado por el fuerte impacto fiscal, puesto que aumentaría el déficit en US\$3,3 bn en los próximos 10 años.
- **El presidente de Rusia, Vladimir Putin, en una conversación con su homólogo estadounidense, Donald Trump, aseguró que Rusia no renunciará a sus intereses en Ucrania.** Sin embargo, Putin no descartó estar buscando una solución diplomática. El diálogo entre ambos mandatarios se dio tras el anuncio de la suspensión de envíos de ciertos tipos de armas de EE.UU a Ucrania. Adicionalmente, los mandatarios dialogaron sobre los recientes conflictos en Medio Oriente, con el presidente Putin abogando por acuerdos en ese frente de manera diplomática.
- **La Unión Europea estaría lista para alcanzar un acuerdo comercial con EE.UU.** En una conferencia en Dinamarca, la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, declaró estar buscando cerrar un preacuerdo con EE.UU antes del 9 de julio, fecha límite para las negociaciones. Entretanto, la UE no descarta aceptar un arancel del 10% sobre ciertos productos, siempre y cuando EE.UU disminuya los aranceles de otros productos, como los farmacéuticos, alcohol, semiconductores y aviones comerciales. **Por otro lado, el presidente Trump declaró que desde hoy enviará cartas con los aranceles recíprocos a sus socios comerciales, enviando cartas a 10 países por día, antes de la fecha límite para las negociaciones.**

Colombia

- **Minutas del BanRep revelan una posición dividida entre los codirectores.** En particular, los 4 que apoyaron la decisión de estabilidad en el 9,25%, mantuvieron una posición de cautela en medio de una lenta desaceleración de la inflación, las altas proyecciones del déficit fiscal y las tensiones geopolíticas y arancelarias. Además, aseguraron que la rebaja en la calificación crediticia de Colombia disminuye el margen para recortar la tasa de interés. Por su parte, los 2 codirectores que respaldaron un recorte de 50pbs, aseguraron que la inflación, el desempleo, las tasas del sistema bancario y el crecimiento económico, permiten implementar una política monetaria más flexible, que apoye el crecimiento económico y ayude a las finanzas públicas. Finalmente, el codirector que votó a favor de un recorte de 25pbs, resaltó la fragilidad en el crecimiento económico.
- **Aumentan las tensiones entre Colombia y EE.UU.** En particular, el secretario de Estado de EE.UU, Marco Rubio, ordenó el retiro del encargado de negocios interino de la Embajada de EE.UU. Esta y otras futuras medidas diplomáticas de EE.UU, se dieron tras las declaraciones de ciertos funcionarios del Gobierno colombiano relacionadas con sus homólogos estadounidenses. Pese a esto, EE.UU aseguró que no busca romper su relación con Colombia. Así mismo, el presidente Petro solicitó llamar a consultas al embajador de Colombia en EE.UU.
- **En entrevista con Bloomberg, el Director de Crédito Público, Javier Cuéllar, aseguró que estaría preparando operaciones con ocho bancos internacionales para recibir préstamos en francos suizos.** Los recursos obtenidos serán monetizados para realizar la recompra de bonos colombianos en pesos y en dólares. Sumado a esto, Cuéllar confirmó que estaría buscando un monto total para las operaciones de Repo por \$40bn, en lugar de los \$20bn presentados en el MFMP.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó entre \$3.949 y \$4.005 con un volumen total de negociación de US\$855,2MM. El peso alcanzó su nivel más bajo a lo largo de este año, reflejando la fortaleza de la divisa. A pesar del persistente interés de venta, se mantiene la perspectiva de compra en los niveles por debajo de \$4.000, dado el contexto macroeconómico y crediticio. 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 \$4.000 y \$4.025. La resistencia del peso para mantener movimientos por encima de \$4.000 refuerza el impulso bajista actual, aunque el movimiento puede ser limitado a medida que los compradores aparezcan cerca de los niveles bajistas para tener en cuenta.

Eventos para la jornada:

- **Festivo en Estados Unidos: Primer Grito de Independencia.**
- **Suiza:** Tasa de desempleo 2,7% (00:45am).
- **Eurozona:** Índice de Precios al Productor -0,6% m/m y 0,3% a/a (4:00am).
- **México:** Confianza del consumidor (45,4) (7:00am).
- **Brasil:** Índice de Precios al Productor -1,29% m/m (7:00am). / Balanza comercial (10:00am).
- **Colombia:** Exportaciones (10:00am). / Índice de Precios al Productor (2:00pm).

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	1684	-0,58%	2,0%	22,1%
USD/COP	3987	-0,13%	-3,0%	-9,5%
CDS 5Y	204	-4,1%	-8,6%	-3,9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,0	0%	-1,8%	-10,6%
EURUSD	1,1766	0,1%	3,1%	13,6%
GBPUSD	1,3641	-0,1%	0,6%	9,0%
USDJPY	144,44	-0,3%	1,2%	-8,1%
USDCOP	3987,0	-0,1%	-3,0%	-9,5%
USDMXN	18,6480	0,0%	-2,9%	-10,5%
USDBRL	5,4190	0,2%	-3,9%	-12,3%
USDCLP	929,98	0,3%	-1,2%	-6,5%
USDPEN	3,5460	-0,1%	-2,1%	-5,2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos	1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,10	-4,5	12	-38	
COLTES Feb 33	12,17	-2,5	10	52	
COLTES Jul 46	12,79	-0,8	-6	4	
COLTES UVR 29	6,22	0,5	30	114	
COLTES UVR 41	6,59	-5,1	20	116	
COLTES UVR 55	6,30	-0,3	49	121	
Tesoros EEUU 2 años	3,88	0,0	-7	-36	
Tesoros EEUU 10 años	4,35	0,0	-11	-22	
Tesoros EEUU 30 años	4,86	0,0	-12	8	
SORF 3M	4,28	0,0	-3,9	-2,6	

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.

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 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 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 et suivre le fil @Scotiabank sur X.