

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos en medio de un calendario ligero de datos macroeconómicos. Las bolsas en Asia operan mixtas, avanzando en promedio un 0,13%. En Europa las bolsas retroceden ligeramente con un promedio un -0,25%, mientras los futuros se mantienen en positivo ante la expectativa de los resultados de las grandes tecnológicas. Los tesoros a 10 años operan en 4,37%, mientras el petróleo Brent se ubica en 69,20 USD/b retrocediendo alrededor de un -0,14%.

Mercados globales

- **Estados Unidos impondría mayores aranceles a la UE.** Hoy en horas de la madrugada, el presidente Donald Trump anunció un paquete de imposiciones, entre ellas un arancel del 15% a la Unión Europea. Esto fue sorpresivo ya que la unión esperaba un arancel del 10% llevando los preparar un paquete de contramedidas económicas y de inversión contra la presión económica. Se espera que los representantes se reúnan esta semana para redactar dicho plan a pesar de que ambas partes buscan un acuerdo antes del 1 de agosto. De lo contrario se espera una guerra comercial que podría costar al mundo alrededor de US\$2 billones.
- **Las votaciones por el Parlamento en Japón mostraron un cambio en el ala política dominante.** La coalición a la que pertenece el partido Liberal Democrático del actual primer ministro, Sigeru Ishida quedó sin dominancia en el parlamento. Pese a lo anterior, Ishida dijo que buscará seguir en su cargo, el cual es clave en medio de las negociaciones por la relación comercial con EEUU. El yen japonés se fortalece a pesar de que la incertidumbre política podría tener impactos negativos en los activos de la nación.
- **Rusia no abandonará objetivos en Ucrania.** El día de ayer el presidente Vladimir Putin mencionó su intención de paz con Ucrania mientras que el Kremlin ratificó su principal meta la cual consiste en alcanzar sus objetivos militares, es decir, el control de las regiones de Donetsk, Lugansk, Jersón y Zaporíyia. Esta decisión se toma posterior a la decisión de Ucrania de un acuerdo de paz respaldado en el apoyo de los Estados Unidos y su guerra comercial. El presidente Putin no ha considerado seriamente la posibilidad de que Estados Unidos imponga aranceles serios

Colombia

- **En mayo, la actividad económica creció un 2,8% a/a, por debajo de las expectativas de los analistas (2,9% a/a).** El sector servicios creció un 4,2% a/a, con un repunte de las actividades financieras del 10,0% a/a, también el comercio continuó expandiéndose a una tasa del 6,9% a/a y el sector público creció un 3,1% a/a. En contraste, las actividades primarias y secundarias (como la construcción y la manufactura) registraron una contracción del -0,8% a/a y del -0,9% a/a, respectivamente, manteniendo la tendencia negativa del mes anterior. Los resultados dispares del indicador sugieren que el consumo de los hogares está impulsando el crecimiento económico, destacando el consumo de bienes durables y semidurables en medio de la relativa estabilidad del tipo de cambio.
- **El 20 de julio se realizó la instalación de la legislatura 2025-2026 del Congreso de la República.** Durante la instalación se eligió a Julián López, del Partido de La U, como presidente de la Cámara de Representantes y Lidio García, del Partido Liberal, como presidente del Senado. Para la cuarta y última legislatura del Congreso durante la administración de Gustavo Petro, el Gobierno espera sacar adelante las reformas sociales como la reforma a la salud, la ley de sometimiento para la paz total y la aprobación del Presupuesto General de la Nación para 2026 que será presentado la última semana de julio y el cual incluye una reforma tributaria, que, según Hacienda, se radicará a finales de agosto.
- **En entrevista con Bloomberg, la codirectora Laura Moisés dijo que el Banrep está indagando por el efecto de los anuncios del Ministerio de Hacienda sobre su estrategia de reducción en los costos de interés.** Si bien pueden tener impacto, considera que la información en este frente ha sido cambiante. Moisés considera que la reducción del rating crediticio disminuye la incertidumbre por la expectativa del anuncio, y podría generar espacio para seguir bajando las tasas. Por otro lado, Moisés siguió cuestionando la meta de inflación del 3% pues considera que los modelos deben reevaluarse luego del impacto económico derivado del Covid19.

Comentario de mercado

En la jornada del viernes el dólar se mantuvo dentro de su rango establecido entre 4.000 y 4.060 pesos, cotizando entre un mínimo de 3.985,52 y un máximo de 4.022 pesos, con un volumen total de negociación de USD 766,7 millones. Al inicio de la sesión, la divisa intentó romper por debajo del soporte de 4.000 pesos, pero el interés de compra surgió rápidamente, lo que refuerza la importancia de este nivel. Técnicamente, el peso/dólar se mantiene neutral y se necesita una ruptura clara al alza para definir el siguiente movimiento direccional. Por su parte, los niveles clave a monitorear incluyen 4.000, 4.025, 4.060 pesos y, a la baja, 3.965, 3.945 y 3.923 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Canadá:** Índice de precios al productor 0,4% m/m, 1,7% a/a (7:30am)
- **Hong Kong:** Índice de precios al consumidor -1,4% a/a (3:30)
- **Estados Unidos:** Índice Líder (9:00am)
- **Colombia:** Balanza Comercial / Importaciones (10:00am)
- **Resultados Corporativos:** Verizon Communications

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	5,17
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	8,75
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	4.249

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1734	-0.67%	5.2%	25.7%
USD/COP	4017	-0.01%	-1.3%	-8.8%
CDS 5Y	209	-0.8%	-7.1%	-1.8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98.0	0%	-0.7%	-9.6%
EURUSD	1.1668	0.4%	0.8%	12.7%
GBPUSD	1.3478	0.5%	-0.3%	7.7%
USDJPY	147.46	-0.9%	0.9%	-6.2%
USDCOP	4017.0	0.0%	-1.3%	-8.8%
USDMXN	18.6713	-0.4%	-2.4%	-10.4%
USDBRL	5.5911	0.2%	1.7%	-9.5%
USDCLP	964.58	0.2%	2.2%	-3.0%
USDPEN	3.5663	0.2%	-0.4%	-4.7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9.94	-9.0	-32	-54
COLTES Feb 33	11.60	-6.9	-59	-15
COLTES Jul 46	11.98	-17.0	-68	-80
COLTES UVR 29	6.26	-11.6	-13	120
COLTES UVR 41	6.50	-2.0	-19	77
COLTES UVR 55	6.12	-3.0	-14	85
Tesoros EEUU 2 años	3.84	-2.7	-10	-40
Tesoros EEUU 10 años	4.37	-4.8	-2	-20
Tesoros EEUU 30 años	4.94	-5.2	5	15
SORF 3M	4.33	0.0	0.8	2.7

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.