

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos con sesgos al alza en medio de los múltiples anuncios arancelarios de Donald Trump. Las bolsas en Asia operan con sesgos a la baja con una desvalorización promedio del 0,33%. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio del 1,0%. Los futuros en EE.UU avanzan con una variación promedio 0,22%. Los tesoros a 10 años operan en 4,415%. El petróleo Brent se ubica en 70,22 USD/b subiendo alrededor de un 0,10% en medio de los ataques a buques en el Mar Rojo y una expectativa de menor producción de petróleo en EE.UU.

Mercados globales

- **El presidente de EE.UU., Donald Trump, declaró que no aplazará nuevamente la fecha límite (1 de agosto) para la implementación de los aranceles.** Las declaraciones se dieron en medio del anuncio de Trump sobre un aumento de los aranceles al cobre hasta el 50%. Sumado a esto, Trump advirtió con imponer aranceles de hasta el 200% a los productos farmacéuticos. Así mismo, el mandatario estaría evaluando imponer aranceles a ciertos sectores como a los semiconductores. Pese a los múltiples anuncios arancelarios, los mercados bursátiles no mostraron fuertes caídas como la registrada el pasado 2 de abril, en el día del anuncio de los aranceles recíprocos o también conocido como, el **Día de la Liberación**.
- **En junio, los precios al productor en China registraron su mayor caída desde julio de 2023, con una variación del -3,6% a/a.** Los resultados se dieron en medio de una frágil demanda de los consumidores. Por otro lado, la inflación al consumidor volvió a registrar una variación positiva después de 4 meses, siendo de 0,1% a/a, por encima del -0,1% a/a esperado por el mercado. En términos mensuales, la inflación al consumidor registró una variación del -0,1% m/m.
- **El Banco de Reserva de Nueva Zelanda (RBNZ) decidió mantener estable su tasa de interés en 3,25%.** La decisión respondió al posible aumento de la inflación al consumidor, pasando del 2,5% observado en el primer trimestre del año hasta un esperado 3%. No obstante, el RBNZ espera que la inflación se mantenga en el rango meta hasta alcanzar un 2% para los primeros meses de 2026. Sumado a esto, el RBNZ tuvo en cuenta los riesgos externos, como las políticas arancelarias de EE.UU y su impacto en los mercados financieros y en el crecimiento económico.

Colombia

- **Alivio en las relaciones diplomáticas entre Colombia y Estados Unidos.** El embajador de Colombia en EE.UU., Daniel García-Peña, en medio del retorno a sus funciones en Washington, aseguró que los inconvenientes entre ambos países fueron solucionados. Así mismo, García-Peña declaró que ningún funcionario del Gobierno de EE.UU., se ha involucrado en posibles intentos de golpe de Estado en Colombia. Sumado a esto, el encargado de negocios de la Embajada de EE.UU. en Colombia, John McNamara, volverá a Bogotá para continuar con sus funciones.
- **De acuerdo con datos publicados por el Banco de la República, la deuda externa de Colombia en abril subió 0,9 p.p. frente a marzo, alcanzando un 49,2% del Producto Interno Bruto.** En particular, la deuda pública externa alcanzó un 27,7% del PIB por un monto de US\$116,9MM. Mientras que, la deuda privada externa se ubicó en el 21,5% del PIB, por un monto de US\$90,9MM.
- **En la jornada de ayer se llevó a cabo la tercera operación de canje de Títulos de Tesorería (TES).** En la subasta competitiva, la Nación recibió los TES pesos con vencimiento al 26 de agosto de 2026 por un monto de \$3,19bn. Mientras que, la Nación entregó los TES pesos 2029 por un monto de \$2,45bn. Así mismo, la Nación entregó \$661MM y \$72MM en los TES pesos con vencimiento al 2033 y 2040, respectivamente.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó entre \$4.038,05 y \$4.068,9 con un sesgo al alza, debido a que el peso alcanzó el nivel de resistencia de \$4.060. El volumen total de negociación fue de \$752,47MM, lo que refleja el aumento de la actividad del mercado tras el anuncio de Trump sobre los aranceles al cobre, lo cual aumentó la volatilidad en el corto plazo. Desde el análisis técnico, la divisa se encuentra en una fase correctiva con niveles para tener en cuenta en \$4.000, \$4.025, \$4.060, \$4.100 y \$4.145. En caso de presentar una ruptura al alza sobre los \$4.060, la divisa podría encaminarse a los \$4.100, aunque la debilidad global del dólar podría seguir impulsando el comportamiento bajista a menos que la tendencia cambie de manera decisiva.

Eventos para la jornada:

- **Festividad en Argentina: Primer Grito de Independencia.**
- **Reino Unido:** Informe de estabilidad financiera (4:30am).
- **México:** Inflación al consumidor 0,28% m/m y 4,32% a/a (7:00am).
- **Estados Unidos:** Minutas de la Reserva Federal (1:00pm).
- **Corea del Sur:** Decisión de política monetaria (8:00pm).

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	1688	0,21%	3,2%	22,4%
USD/COP	4050	0,20%	-1,5%	-8,1%
CDS 5Y	218	-0,8%	-7,4%	2,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	97,6	0%	-1,3%	-10,0%
EURUSD	1,1707	-0,2%	2,5%	13,1%
GBPUSD	1,3593	0,0%	0,3%	8,6%
USDJPY	146,61	0,0%	1,4%	-6,7%
USDCOP	4049,9	0,2%	-1,5%	-8,1%
USDMXN	18,5891	-0,1%	-2,4%	-10,7%
USDBRL	5,4663	0,3%	-1,7%	-11,5%
USDCLP	943,98	0,2%	0,7%	-5,1%
USDPEN	3,5475	-0,5%	-2,4%	-5,2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,13	-3,2	-6	-34
COLTES Feb 33	12,25	5,5	-5	50
COLTES Jul 46	12,63	-3,2	-45	-14
COLTES UVR 29	6,32	3,5	29	126
COLTES UVR 41	6,66	-2,3	6	94
COLTES UVR 55	6,26	0,0	9	99
Tesoros EEUU 2 años	3,90	1,1	-14	-34
Tesoros EEUU 10 años	4,41	1,2	-9	-16
Tesoros EEUU 30 años	4,94	1,4	-3	16
SORF 3M	4,33	0,0	2,1	2,3

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 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.