

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan a la baja tras la ofensiva militar de Israel a Irán. Las bolsas en Asia operan a la baja con una desvalorización promedio del 0,63%. En Europa las bolsas operan a la baja con una desvalorización promedio del 0,74%. Los futuros en EE.UU retroceden en promedio 0,99%. Los tesoros a 10 años operan en 4,355%. El petróleo Brent se ubica en 74,93 USD/b subiendo alrededor de un 8% en medio de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente.

Mercados globales

- **Israel lanzó ataques aéreos hacia Irán.** Israel realizó ataques preventivos contra las instalaciones nucleares de Irán en Natanz, iniciando una operación militar que contempla ataques a infraestructura nuclear, fábricas de misiles e instalaciones militares. Tras la ofensiva aérea, el ministro de Defensa de Israel, Israel Katz, declaró el estado de emergencia especial, además de cerrar su espacio aéreo. Mientras, primer ministro israelí, Benjamín Netanyahu, aseguró que las operaciones militares continuaran hasta suprimir la amenaza nuclear iraní. Por otro lado, el secretario de Estado de EE.UU, Marco Rubio, negó cualquier tipo de participación por parte de EE.UU en la ofensiva militar, al tiempo que, el presidente de EE.UU, Donald Trump, instó a Irán a llegar a un acuerdo nuclear, antes de una mayor escalada del conflicto en Medio Oriente.
- **El Banco Central de Reserva del Perú mantuvo inalterada su tasa de interés en 4,5%.** La decisión responde a la evolución de la inflación al consumidor y a la persistente incertidumbre arancelaria. En particular, la inflación en mayo registró una variación de -0,6% m/m y de 1,7% a/a, manteniéndose dentro del rango objetivo de 1% a/a a 3% a/a. Mientras que, la inflación sin alimentos y energía registró una variación de 0,05% m/m y 1,8% a/a.
- **En mayo, la inflación mensual en Argentina subió un 1,5% siendo su nivel más bajo desde pandemia.** De esta manera, la inflación al consumidor registró un aumento de 13,3% en lo corrido del año y de 43,5% en términos anuales. La desaceleración en la inflación respondió a la erradicación de la emisión monetaria y el cepo cambiario. Sumado a esto, el Banco Central de Argentina implementó ciertas medidas para aumentar sus reservas internacionales.

Colombia

- **El Gobierno buscaría recaudar, mediante una reforma tributaria, alrededor de \$19bn para financiar el presupuesto de gasto del 2026.** El texto se presentaría el 20 de julio en el inicio del nuevo periodo legislativo del Congreso. Se espera que esta decisión y otras más, como la posible suspensión de la Regla Fiscal y los cambios en los montos de las subastas de los Títulos de Tesorería, se den a conocer durante la jornada de hoy a las 3:30pm en la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025.
- **La plenaria del Senado aprobó alrededor del 75% de la Reforma Laboral.** De esta manera, son 58 los artículos aprobados y 19 los artículos restantes a debatir. Las votaciones se dieron en medio de las declaraciones del presidente Petro insistiendo en convocar la Consulta Popular o una Asamblea Nacional Constituyente en caso de que sus reformas no reciban el visto bueno en el Congreso. La discusión de la reforma laboral continuará el 16 de junio.
- **Con corte al 6 de junio, el saldo de los Depósitos del Tesoro Nacional (DTN) cayó 31,7% a/a ubicándose en \$8,8bn, por debajo del promedio.** Este resultado se da pese al esfuerzo del Gobierno por incrementar los niveles de caja en el que anticipó el tercer giro de dividendos de Ecopetrol por más de \$3,1bn, aumentó montos de las colocaciones de TES y monetizó cerca de US\$300M resultado de la adjudicación de bonos globales el pasado abril. Al respecto, el saldo promedio en junio entre 2012 y 2024 fue de \$22,82 bn, mientras el saldo promedio pre-covid entre 2012 y 2019 fue de \$20,92 bn.
- **La Procuraduría General de la Nación abrió investigación contra los Ministros que firmaron el decreto que convoca la Consulta Popular.** La decisión se dio tras las acusaciones de ciertos funcionarios, asegurando que se vulnera el principio de legalidad, desnaturaliza los límites constitucionales de la participación política y afecta la separación de poderes.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó entre \$4.150,75 y \$4.190 con un volumen total de negociación de US\$903M. A pesar de las preocupaciones frente a posibles noticias negativas respecto a la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025, el peso tuvo un desempeño superior al de sus pares en Latinoamérica, lo cual sugiere un posible posicionamiento antes del evento o una cobertura corta de flujos. Desde el análisis técnico, el peso no rompió el nivel de resistencia de \$4.172, con los \$4.192 actuando como techo. Una ruptura al alza en los \$4.192 podría llevar hasta los \$4.200 y \$4.219, mientras que, una ruptura a la baja en los \$4.172 podría llevar hasta los \$4.150,75 e incluso hasta los \$4.130.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Inflación al consumidor 0,1% m/m y 2,1% a/a (1:00am).
- **Francia:** Inflación al consumidor -0,1% m/m y 0,7% a/a (1:45am).
- **España:** Inflación al consumidor 0,1% m/m y 2,0% a/a (2:00am).
- **Eurozona:** Actividad industrial -2,4% m/m y 0,8% a/a./ Balanza comercial (4:00am).
- **Canadá:** Ventas mayoristas -2,3% m/m (7:30am).
- **Estados Unidos:** Confianza del consumidor de la U.Michigan (9:00am).
- **Colombia:** Indicador de Producción Industrial./ Ventas minoristas (10:00am)./ Marco Fiscal de Mediano Plazo (3:30pm).

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	5,36
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	1649	-0,63%	-3,0%	19,5%
USD/COP	4158	-0,60%	-1,6%	-5,6%
CDS 5Y	228	0,1%	-1,8%	7,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,4	1%	-2,6%	-9,3%
EURUSD	1,1511	-0,6%	2,9%	11,2%
GBPUSD	1,3535	-0,6%	1,7%	8,1%
USDJPY	144,16	0,5%	-2,3%	-8,3%
USDCOP	4157,9	-0,6%	-1,6%	-5,6%
USDMXN	19,0077	0,7%	-2,1%	-8,7%
USDBRL	5,5627	0,5%	-0,8%	-10,0%
USDCLP	930,08	-0,4%	-1,7%	-6,5%
USDPEN	3,6098	-0,4%	-1,3%	-3,5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,31	-1,0	33	-17
COLTES Feb 33	12,56	-0,7	64	81
COLTES Jul 46	13,27	2,0	51	49
COLTES UVR 29	6,34	1,0	47	128
COLTES UVR 41	6,75	1,2	46	105
COLTES UVR 55	6,28	3,9	57	103
Tesoros EEUU 2 años	3,91	0,0	-9	-33
Tesoros EEUU 10 años	4,35	-1,0	-12	-22
Tesoros EEUU 30 años	4,84	-0,6	-7	5
SORF 3M	4,32	0,0	-0,8	1,3

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 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.