

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan a la baja en medio del desarrollo de las negociaciones comerciales de EE.UU y luego de registrar una recuperación destacada en el segundo trimestre del 2025. Las bolsas en Asia operan mixtas con una desvalorización promedio del 0,33%. En Europa las bolsas operan a la baja con una desvalorización promedio del 0,5% en medio de la publicación de los datos de inflación al consumidor en la Eurozona. Los futuros en EE.UU retroceden en promedio 0,37%. Los tesoros a 10 años operan en 4,214%. El petróleo Brent se ubica en 67,27 USD/b subiendo alrededor de un 0,81%.

Mercados globales

- **Estados Unidos y Canadá reanudan las negociaciones comerciales.** La decisión se dio tras la retirada del impuesto a los servicios digitales a las empresas tecnológicas estadounidenses por parte de Canadá. En particular, el presidente de EE.UU, Donald Trump, y el primer ministro de Canadá, Mark Carney, acordaron llegar a un acuerdo antes del 21 de julio. Por otro lado, Trump aseguró que impondría aranceles a Japón tras la negativa del país asiático a recibir las exportaciones de arroz estadounidense. **Cabe recordar que el próximo 9 de julio sería la fecha límite para las negociaciones de EE.UU con sus socios comerciales.**
- **El presidente Trump continuó insistiendo al presidente de la Reserva Federal (FED), Jerome Powell, en reducir las tasas de interés.** En particular, Trump, mediante una carta, aseguró que las tasas de interés deberían estar alrededor del 1%. Por otro lado, el presidente de la FED de Atlanta, Raphael Bostic, esperaba un único recorte en 2025 y tres recortes en 2026. Bostic aseguró que la FED puede mantenerse a la espera de la evolución de los impactos arancelarios en medio de la fortaleza del mercado laboral.
- **En junio, la inflación al consumidor en la Eurozona se ubicó en el 2% a/a, en línea con la meta inflacionaria del Banco Central Europeo (BCE) y con lo esperado por los mercados.** La inflación sin precios de energía, alimentos, tabaco y alcohol se mantuvo en el 2,3% a/a. La inflación del sector servicios se ubicó en el 3,3% a/a. Dicho esto, las expectativas de los analistas se inclinan por una tasa de interés estable en el 2% en la reunión del BCE el próximo 24 de julio.
- **El presidente Trump firmó orden para eliminar sanciones a Siria.** En particular, la decisión buscaría aliviar los controles de exportaciones sobre ciertos bienes y eliminar las restricciones a cierta asistencia extranjera a Siria. De esta manera, EE.UU buscaría impulsar la reconstrucción de Siria tras la caída del régimen de al-Assad, el cual estuvo en el poder por más de 50 años.

Colombia

- **En una votación dividida, el Banco de la República mantuvo su tasa de interés estable en el 9,25%.** La decisión estuvo en línea con lo esperado por el mercado, mientras que, desde Scotiabank Colpatría se esperaba un recorte de 25pbs. En particular, 4 codirectores votaron a favor de la decisión, 2 votaron por un recorte de 50pbs y 1 votó por un recorte de 25pbs. La decisión respondió a unas expectativas de inflación superiores al rango meta, a la incertidumbre internacional y los retos para la sostenibilidad de las finanzas públicas. Lo anterior reduciría el margen para nuevos recortes en 2025. Desde Scotiabank Colpatría se espera una tasa de 9,0% al cierre de 2025 (Previo 8,75%).
- **En mayo, el desempleo siguió registrando cifras históricas.** Desde 2001 no se registraba un nivel tan bajo en la tasa de desempleo para un mayo, pasando del 10,3% a/a en mayo de 2024 al 9,0% a/a. La población ocupada subió en 597 mil, incrementando la tasa de ocupación al 58,2%, mientras que, la tasa de participación laboral cayó del 64,1% al 64%. Los sectores con mayor creación de empleo fueron transporte y almacenamiento, actividades profesionales y comercio representando el 89% de los nuevos empleos, en contraste, la manufactura redujo 122 mil empleos. La creación de empleo por cuenta propia representó el 67% del total, mientras, la tasa de informalidad disminuyó de 55,6% en mayo de 2024 al 55,1% en mayo de 2025.
- **La Cámara de Representantes aprobó la Reforma Pensional con 104 votos a favor y 9 en contra.** De esta manera, se subsanó el vicio de trámite exigido por la Corte Constitucional, lo cual llevaría al texto nuevamente a la Corte para su revisión final de constitucionalidad y así dar paso a su implementación.
- **De acuerdo con la Superintendencia Financiera la tasa de usura para el mes de julio será de 24,78%, siendo 0,77 pbs más baja que la vigente en junio.**

Comentario de mercado

En la jornada del viernes, la tasa de cambio operó con una alta volatilidad entre \$4.051,39 y \$4.102 con un volumen total de negociación de US\$735MM. El movimiento de la tasa de cambio al cierre de la jornada respondió a la exclusión de la deuda colombiana del índice Bloomberg/Barclays y la rebaja por parte de S&P a la calificación crediticia de Colombia, pasando de BB+ a BB. Dicho esto, puede que el cambio de calificación genere ciertas salidas de recursos, aumentando la presión sobre el peso y reforzando el impulso alcista. Pese a esto, la decisión del BanRep puede aliviar la fuerte depreciación en el corto plazo. Desde el análisis técnico, la divisa mostró un comportamiento alcista. Los niveles alcistas para tener en cuenta son \$4.106, \$4.117 y \$4.146. En caso de registrar una ruptura al alza en los niveles anteriores, el siguiente nivel para tener en cuenta será \$4.200, especialmente si se mantienen los flujos de salida.

Eventos para la jornada:

- **Festivo en Canadá: Día de Canadá.**
- **Suiza:** Ventas minoristas 0,0% a/a (1:30am).
- **Perú:** Inflación al consumidor 0,13% m/m (2:25am).
- **Alemania:** PMI manufacturero (49) (2:55am)./ Tasa de desempleo 6,3%.
- **Eurozona:** PMI manufacturero (49,5) (3:00am)./ Inflación al consumidor 0,3% m/m y 2,0% a/a (4:00am).
- **Reino Unido:** PMI manufacturero (47,7) (3:30am).
- **Chile:** Actividad económica 3,2% a/a (7:30am).
- **Estados Unidos:** Declaraciones de Powell, presidente de la FED (8:30am)./ PMI manufacturero (8:45am)./ Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (9:00am).
- **México:** PMI manufacturero (10:00am).
- **Corea del Sur:** Inflación al consumidor (6:00pm).
- **Argentina:** Ingresos fiscales (7:00pm).
- **Australia:** Ventas minoristas (8:30pm).

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	1668	-0,61%	3,7%	20,9%
USD/COP	4102	1,53%	-0,2%	-6,9%
CDS 5Y	220	-1,3%	-3,3%	3,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	96,5	0%	-2,8%	-11,0%
EURUSD	1,1813	0,2%	3,3%	14,1%
GBPUSD	1,3753	0,2%	1,5%	9,9%
USDJPY	142,88	-0,8%	0,1%	-9,1%
USDCOP	4102,0	1,5%	-0,2%	-6,9%
USDMXN	18,6709	-0,4%	-2,8%	-10,4%
USDBRL	5,4262	-0,1%	-4,4%	-12,2%
USDCLP	931,62	-1,0%	-0,8%	-6,4%
USDPEN	3,5425	-0,2%	-2,2%	-5,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,23	6,9	20	-24
COLTES Feb 33	12,25	8,0	20	50
COLTES Jul 46	12,84	6,6	-4	7
COLTES UVR 29	6,28	5,4	39	122
COLTES UVR 41	6,54	-2,0	12	81
COLTES UVR 55	6,19	-1,1	29	92
Tesoros EEUU 2 años	3,71	-3,7	-28	-53
Tesoros EEUU 10 años	4,20	-7,4	-27	-37
Tesoros EEUU 30 años	4,74	-9,0	-23	-4
SORF 3M	4,29	0,2	-4,0	-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.