

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos en medio del envío de las cartas arancelarias de EE.UU a 14 de sus socios comerciales y a la posibilidad de extensión en las negociaciones. Las bolsas en Asia operan al alza con una valorización promedio del 0,46%. En Europa las bolsas operan mixtas con una variación promedio del 0,08%. Los futuros en EE.UU operan con una variación promedio 0,06%. Los tesoros a 10 años operan en 4,417%. El petróleo Brent se ubica en 69,49 USD/b cayendo alrededor de un 0,14%.

Mercados globales

- **El presidente de EE.UU, Donald Trump, anunció las primeras cartas arancelarias y afirma que está dispuesto a seguir negociando.** En particular, Japón, Corea del Sur, Malasia, Kazajistán, Sudáfrica, Laos, Myanmar, Bosnia y Herzegovina, Túnez, Indonesia, Bangladesh, Serbia, Camboya y Tailandia serían los primeros países en recibir las cartas, con aranceles entre el 25% al 40%. Cabe aclarar que el arancel efectivo a ciertos sectores como al acero y al aluminio, será del arancel general más el arancel específico al sector. Sumado a esto, las cartas advierten con tomar represalias en caso de que los países decidan aumentar sus aranceles hacia EE.UU. Así mismo, los documentos señalan que los aranceles podrían disminuir o ser eliminados en caso de que los países decidan eliminar las barreras comerciales con EE.UU.
- **El presidente de EE.UU, Donald Trump, anunció tener listo un acuerdo para el alto al fuego en Hamás.** El mandatario aseguró que Israel acordó los términos para el alto al fuego por 60 días. Así mismo, Trump instó a Hamás de aceptar el acuerdo antes de que las tensiones aumenten. Las declaraciones se dieron previo a su reunión con el primer ministro de Israel, Benjamin Netanyahu. En particular, Netanyahu celebró el trabajo con EE.UU. al suprimir las amenazas nucleares y de misiles balísticos de Irán.
- **El Banco de la Reserva de Australia (RBA) mantuvo su tasa de interés estable en el 3,85%, sorprendiendo a los mercados.** En particular, los mercados esperaban un recorte de 25pbs, debido al retroceso en la inflación subyacente hasta el rango meta del 2% al 3% y un gasto del consumidor más débil. El RBA decidió mantener la cautela frente a desaceleración de la inflación hacia la meta del 2,5%.

Colombia

- **La inflación al consumidor sorprendió a la baja.** En junio, la inflación se situó en 0,10% m/m por debajo del 0,24% m/m esperado por Scotiabank Colpatria y del 0,19% m/m por la encuesta de analistas del BanRep. Los rubros de restaurantes y hoteles, y transporte fueron los que más contribuyeron con 5pbs y 3pbs, respectivamente. Los alimentos y bebidas no alcohólicas registraron una caída de -0,08% m/m restando 1pbs a la variación. En términos anuales, la inflación cayó del 5,05% de mayo al 4,82%, mostrando su marca más baja desde octubre del 2021. **El resultado podría aumentar el margen de maniobra del BanRep para un nuevo recorte de tasas en su próxima reunión del 31 de julio,** aunque en el mediano plazo persisten riesgos que impiden que la inflación se ancle al rango meta.
- **El presidente Petro envió una carta al presidente de EE.UU., Donald Trump, en busca de aliviar la tensión entre ambos países.** Petro, por medio de la carta, aseguró no haber buscado atacar o acusar a cualquier funcionario de EE.UU., sobre una posible participación en un golpe de Estado en Colombia. Así mismo, el mandatario invitó a la Unión Americana a ser parte de una cumbre con países miembros de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y del Caribe (CELAC) para debatir sobre diversas problemáticas.
- **En junio, el saldo de COLTES aumentó 0,43% frente a mayo (+2,7 billones).** En medio de la nueva estrategia de financiamiento, el Ministerio de Hacienda fue el mayor comprador de TES aumentando sus tenencias en \$3,8bn y alcanzando un portafolio de \$4,2bn. Seguido a este, los fondos de pensiones aumentaron sus tenencias en \$2,8bn alcanzando un portafolio de \$202,0bn. Las compañías de seguros y capitalización continuaron aumentando sus tenencias en \$1,8bn, alcanzando un portafolio de \$78,3bn. Por su parte, a pesar del ruido fiscal, los fondos de capital extranjero aumentaron sus tenencias en \$721 MM alcanzando un portafolio de \$110bn. Del lado vendedor, las entidades públicas redujeron sus tenencias en \$3,1bn dejando un portafolio de \$2,2bn, mientras las carteras colectivas y fondos administrados redujeron sus tenencias en \$2,9bn, dejando así un portafolio de \$16,4bn.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó entre \$3.997 y \$4.053 con un volumen total de negociación de US\$868,9. El movimiento de la tasa de cambio subió en línea con el fortalecimiento global del dólar. En caso de continuar con la tendencia alcista, el peso podría alcanzar el nivel de \$4.100 en las siguientes jornadas, con una resistencia intermedia en \$4.060. Desde el análisis técnico, la divisa parece estar abandonando su tendencia a la baja. Los niveles bajistas para tener en cuenta son \$3.964 y \$3.924. Mientras que, una materialización por encima de \$4.060 podría afirmar el comportamiento alcista.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Balanza comercial (1:00am).
- **Chile:** Inflación al consumidor -0,4% m/m y 4,1% a/a (inferior al esperado de 4,4%) (7:00am).
- **Brasil:** Ventas minoristas -0,2% m/m y 2,1% a/a (7:00am).
- **Argentina:** Actividad industrial (2:00pm).
- **China:** Inflación al consumidor y al productor (8:30pm).
- **Nueva Zelanda:** Decisión de política monetaria (9:00pm).

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 Colpatria Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1685	-0,12%	2,0%	22,1%
USD/COP	4042	1,38%	-1,7%	-8,2%
CDS 5Y	217	0,2%	-7,8%	2,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	97,6	0%	-1,6%	-10,1%
EURUSD	1,1718	0,1%	2,6%	13,2%
GBPUSD	1,3579	-0,2%	0,2%	8,5%
USDJPY	146,59	0,4%	1,4%	-6,7%
USDCOP	4042,0	1,4%	-1,7%	-8,2%
USDMXN	18,6577	0,0%	-2,0%	-10,4%
USDBRL	5,4571	-0,5%	-1,8%	-11,7%
USDCLP	943,00	1,3%	0,6%	-5,2%
USDPEN	3,5642	0,5%	-1,9%	-4,7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,16	2,7	-3	-31
COLTES Feb 33	12,20	6,3	-10	45
COLTES Jul 46	12,67	16,2	-41	-11
COLTES UVR 29	6,29	0,0	25	123
COLTES UVR 41	6,69	8,1	9	96
COLTES UVR 55	6,26	1,2	9	99
Tesoros EEUU 2 años	3,91	1,5	-13	-33
Tesoros EEUU 10 años	4,42	4,0	-9	-15
Tesoros EEUU 30 años	4,96	4,3	-1	18
SORF 3M	4,32	0,0	1,2	1,5

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

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.