

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan a la baja en medio de los persistentes anuncios arancelarios de Donald Trump. Las bolsas en Asia operan con sesgos a la baja con una desvalorización promedio del -0,13%. En Europa las bolsas operan a la baja con una desvalorización promedio del -0,85%, a la espera de una carta arancelaria de EE.UU a la Unión Europea. Los futuros en EE.UU retroceden con una variación promedio -0,5%. Los tesoros a 10 años operan en 4,385%. El petróleo Brent se ubica en 69,42 USD/b subiendo alrededor de un 1,12%.

Mercados globales

- **Continúa la incertidumbre en medio de distintos anuncios arancelarios.** El presidente de EE.UU., Donald Trump, declaró que impondrá un arancel del 35% a Canadá desde el 1 de agosto. Trump aseguró que la medida responde a las represalias arancelarias de Canadá a EE.UU., el déficit comercial de EE.UU con Canadá y el persistente tráfico de fentanilo. No obstante, Trump aseguró que dicho arancel podría disminuir o aumentar dependiendo de los esfuerzos de Canadá para erradicar el flujo de fentanilo.
- **En mayo, la economía del Reino continuó desacelerándose.** En particular, el PIB del Reino Unido presentó una contracción del -0,1% m/m, por debajo del 0,1% m/m esperado por el mercado. La variación del PIB respondió a una caída en la producción (-0,9% m/m) y la construcción (-0,6% m/m). En su variación anual, el PIB del Reino Unido se ubicó en el 0,7%. Bajo este contexto, las políticas de la Ministra de Hacienda, Rachel Reeves, buscarían incentivar la actividad económica y disminuir el déficit presupuestario.
- **El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió mantener inalterada su tasa de interés en 4,5%, en línea con lo esperado por el mercado.** Pese a las bajas cifras de inflación de Perú (0,13% m/m y 1,69% a/a en junio) y un alto crecimiento económico, el gobierno prevé una desaceleración económica, lo cual podría llevar al BCRP a reanudar los recortes de tasas tras dos meses con tasas inalteradas en el 4,5%. Sumado a esto, la evolución y el impacto de los riesgos externos como los aranceles de EE.UU del 50% al cobre, sector de mayor exportación de Perú, aunque su principal destino de exportaciones de cobre es China, será fundamental para las próximas decisiones de política monetaria del BCRP.

Colombia

- **Se confirman detalles sobre la nueva estrategia de financiamiento publicada en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025.** De acuerdo con fuentes de Hacienda a medios locales, el Gobierno estaría negociando con 10 bancos internacionales la forma de ejecutar las operaciones repo. Así mismo, se confirmó la futura emisión de bonos denominados en euros, el aumento del monto de la reserva de liquidez de \$20bn a \$40bn y la aceleración en el ritmo de monetizaciones del MinHacienda en la segunda mitad de 2025.
- **La Corte Constitucional se pronunció sobre los decretos de Connoción Interior por el Catatumbo.** En particular, la Corte declaró 7 decretos como inexecutable, 5 como executable y 3 como parcialmente executable. Por ahora, faltan 19 decretos por definir su concepto. Dentro de los declarados inexecutable, se destacaron los relacionados con las actividades agropecuarias, el Sistema General de Participaciones, la educación superior, comunidades afectadas por los grupos armados, entre otros.
- **En mayo, la cantidad de jóvenes entre 15 y 28 años que ni estudian ni trabajan continuó disminuyendo, pero se mantiene en niveles similares a los observados al cierre de 2024.** De acuerdo con las cifras desagregadas del mercado laboral publicadas por el DANE, entre marzo y mayo de 2025, el 22,5% de la población juvenil ni estudia ni trabaja, alcanzando los 2,5 M. Por otro lado, durante el mismo periodo, la tasa de informalidad se ubicó en el 55,9%, es decir, en Colombia actualmente hay 13,38 M de trabajadores informales. Mientras que, el 44,1% serían personas ocupadas formales, alcanzando los 10,19M.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó entre \$3.992 y \$4.036,45 manteniendo su tendencia a la baja con un volumen total de negociación de US\$907,7MM. El peso alcanzó el nivel de \$4.000, impulsado por las ventas persistentes de las cuentas *real money*, lo cual ha sido un estimulante clave de la tendencia bajista. Adicionalmente, ayer JPMorgan anunció la posible reducción de la participación de China e India en el índice de bonos emergentes (GBI-EM), lo cual podría representar una potencial entrada de flujos hacia otros países como Colombia. Desde el análisis técnico, el peso reafirmó su tendencia bajista con los \$3.965, \$3.945 y \$3.923 como niveles bajistas para tener en cuenta. Mientras que, los niveles alcistas para tener en cuenta son \$4.025, \$4.060 y \$4.100. En caso de presentar una ruptura a la baja en los \$4.000, se podría abrir el camino hacia los \$3.900 en el corto plazo.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Producto Interno Bruto -0,1% m/m y 0,7% a/a (1:00am)/ Actividad industrial -0,9% m/m y -0,3% a/a./ Balanza comercial/ Producción manufacturera -1,0% m/m y -0,3% a/a.
- **Suiza:** Confianza del consumidor de la SECO (32) (2:00am).
- **Turquía:** Ventas minoristas 1,6% m/m y 17,7% a/a (2:00am).
- **México:** Actividad Industrial 0,6% m/m y 0,8% a/a (7:00am).
- **Canadá:** Tasa de desempleo 6,9% (7:30am).
- **Perú:** Balanza comercial (6:30pm).
- **China:** Balanza comercial (10:00pm).

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	1683	0,48%	1,4%	22,0%
USD/COP	4012	0,09%	-2,4%	-8,9%
CDS 5Y	218	0,5%	-4,8%	2,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,8	0%	-0,8%	-9,8%
EURUSD	1,1687	-0,1%	1,7%	12,9%
GBPUSD	1,3503	-0,6%	-0,3%	7,9%
USDJPY	146,99	0,5%	1,7%	-6,5%
USDCOP	4011,6	0,1%	-2,4%	-8,9%
USDMXN	18,7337	0,7%	-0,9%	-10,1%
USDBRL	5,5650	0,6%	0,5%	-9,9%
USDCLP	950,26	0,0%	1,0%	-4,5%
USDPEN	3,5460	-0,1%	-2,4%	-5,2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,10	5,4	-12	-37
COLTES Feb 33	12,07	-8,0	-36	32
COLTES Jul 46	12,44	-3,1	-80	-34
COLTES UVR 29	6,37	0,0	11	131
COLTES UVR 41	6,62	-1,5	-13	89
COLTES UVR 55	6,24	-3,3	4	98
Tesoros EEUU 2 años	3,89	1,3	-13	-36
Tesoros EEUU 10 años	4,39	3,6	-8	-18
Tesoros EEUU 30 años	4,91	4,1	-2	13
SORF 3M	4,32	0,0	-0,4	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.