

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan a la baja en medio del anuncio de aranceles a México y la Unión Europea por parte de EE.UU. Las bolsas en Asia operan mixtas con una desvalorización promedio del -0,01%. En Europa las bolsas operan a la baja con una desvalorización promedio del -0,26%, a la espera de la posible retaliación de la Unión Europea al anuncio arancelario. Los futuros en EE.UU retroceden con una variación promedio -0,25%. Los tesoros a 10 años operan en 4,43%. El petróleo Brent se ubica en 71,09 USD/b subiendo alrededor de un 0,99% a la espera de posibles sanciones a Rusia.

## Mercados globales

- **El presidente Donald Trump anunció un arancel general del 30% a los productos provenientes de México y la Unión Europea a partir del 1 de agosto.** En particular, la medida buscaría presionar a las empresas europeas para que trasladen su producción a EE.UU., ofreciendo revertir los aranceles si lo hacen. Actualmente, EE. UU. ya aplica aranceles del 10% a productos europeos y del 25% a sectores clave como acero, aluminio y automóviles. La UE respondió que durante el día de hoy se realizará un Consejo extraordinario de ministros de comercio y advirtió que tomará contramedidas si no se alcanza un acuerdo.
- **Mercados atentos a nuevas posibles sanciones desde EE.UU. hacia Rusia.** El presidente Donald Trump anunció que durante el día de hoy haría importantes declaraciones sobre Rusia luego de evidenciar la falta de progreso de su homólogo, Vladimir Putin, para poner fin al conflicto con Ucrania. Por su parte, un proyecto de ley que sancionaría a Rusia fue apoyado por el Congreso estadounidense la semana pasada, del cual se espera el apoyo del presidente Trump.
- **Las exportaciones de China crecieron un 5,8% en junio, superando las expectativas del mercado,** mientras que las importaciones aumentaron un 1,1% interanual, marcando su primer repunte en lo que va del año. Aunque este crecimiento fue ligeramente inferior al 1,3% previsto por los analistas, representa un cambio positivo tras varios meses de caída, en medio de una débil demanda interna. En el acumulado del primer semestre de 2025, las exportaciones aumentaron un 5,9% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que las importaciones retrocedieron un 3,9%. **Como resultado, el superávit comercial alcanzó los USD 585,9 MM, un 35% más que el año pasado.**

## Colombia

- **El Banco de la República solicitó a la Corte Constitucional aplazar al menos tres meses la entrada en vigor de la Reforma Pensional,** en caso de que esta sea declarada exequible, argumentando que necesita tiempo para implementar los procedimientos operativos y contractuales como administrador del Fondo del Ahorro del Pilar Contributivo. La Corte ya había suspendido la vigencia de la ley hasta que se resuelva su constitucionalidad. Esta solicitud generó una fuerte reacción del presidente Gustavo Petro, quien la calificó como una maniobra para impedir la implementación de la reforma, aunque luego aclaró que no cree que la Corte tenga esa intención, destacando su composición plural de magistrados.
- **Los productores de arroz anuncian paro indefinido a partir de hoy.** La decisión obedece a la falta de cumplimiento de los acuerdos alcanzados con el Gobierno nacional en marzo. Por su parte, se anunció la publicación del borrador de decreto que buscaría la libertad regulada de precios del arroz paddy verde, en medio de los excesos de oferta no absorbidos por el sistema de comercialización actual.
- **El Ministerio de Hacienda anunció que lanzará dos nuevas referencias de TES en UVR con vencimientos a 2031 y 2062, las cuales serán las únicas subastadas en las jornadas del 16 de julio, 6 y 20 de agosto.** Los montos base de las subastas se mantienen en 500 MM de pesos, con posibilidad de adjudicación adicional del 30% o 50% según la demanda. Según Javier Cuéllar, director de Crédito Público, la decisión responde a un bajo costo de extensión de duración en UVR, lo que permite concentrarse en los tramos medio y largo de la curva para mejorar el perfil de vencimientos. A partir del 17 de julio, estos títulos estarán disponibles para préstamo en el Programa de Transferencia Temporal de Valores, y **desde septiembre se sumarán a las subastas las referencias 2041 y 2055.**

## Comentario de mercado

En la jornada del viernes, la tasa de cambio mantuvo un rango estable operando entre \$3.996 y \$4.021,9 con un volumen total de negociación de US\$547MM. El peso continuó alrededor de \$4.000, lo que refleja un tono de cautela por parte del mercado. El persistente interés vendedor ha impulsado un comportamiento del peso colombiano superior a los pares regionales. Desde el análisis técnico, el peso mantiene su tendencia bajista con el nivel del \$4.000 actuando como zona clave. Una ruptura contundente por debajo de dicha zona podría abrir el camino hacia los \$3.965 y \$3.945, mientras que los niveles de resistencia se mantendrían en \$4.025 y \$4.060. Las próximas sesiones serán clave para confirmar si la tendencia bajista se reanuda con impulso.

## Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** Reunión del Eurogrupo (5am)
- **Canadá:** Ventas mayoristas May 0,1% m/m (7:30am)
- **China:** Producto Interno Bruto / Índice de producción industrial / Ventas minoristas / Tasa de desempleo (9pm)

## 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	0,32%	2,4%	22,4%
USD/COP	3996	-0,38%	-2,8%	-9,3%
CDS 5Y	220	0,7%	-1,4%	3,5%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	97,9	0%	-0,3%	-9,7%
EURUSD	1,1683	-0,1%	1,1%	12,8%
GBPUSD	1,3473	-0,1%	-0,8%	7,6%
USDJPY	147,41	0,0%	1,8%	-6,2%
USDCOP	3996,3	-0,4%	-2,8%	-9,3%
USDMXN	18,7108	0,4%	-1,1%	-10,2%
USDBRL	5,5631	0,1%	1,3%	-9,9%
USDCLP	959,83	0,1%	2,5%	-3,5%
USDPEN	3,5557	0,3%	-1,9%	-4,9%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,11	0,4	-21	-36
COLTES Feb 33	12,12	4,5	-46	36
COLTES Jul 46	12,38	-5,9	-87	-40
COLTES UVR 29	6,46	8,6	12	140
COLTES UVR 41	6,60	-1,3	-14	88
COLTES UVR 55	6,26	1,8	2	99
Tesoros EEUU 2 años	3,89	0,9	-6	-35
Tesoros EEUU 10 años	4,43	2,4	1	-14
Tesoros EEUU 30 años	4,98	3,3	6	20
SORF 3M	4,32	0,0	-0,5	1,2

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](http://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](http://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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.