

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con sesgo al alza a pesar de una inflación en Estados Unidos más alta de lo esperado. Las bolsas en Asia operaran en positivo, con una valorización promedio de 0,57%, en respuesta a unos datos de actividad económica en China mejores de lo previsto. En Europa las bolsas avanzan en promedio un 0,12%, al tiempo que los futuros operan en positivo y permanecen atentos a los resultados corporativos de la jornada. Los tesoros a 10 años operan en 4,39%, mientras el petróleo Brent se ubica en 69,32 USD/b subiendo alrededor de un 0,16%.

Mercados globales

- **En junio, la inflación al consumidor en EE.UU superó las expectativas.** La inflación anual se ubicó en 2,7% y/y frente al 2,6% y/y esperado por los analistas, mientras que el avance mensual fue de 0,3%. **No obstante, la inflación básica (excluyendo alimentos y energía) se ubicó en 2,9% y/y en línea con lo esperado**, mientras que el avance mensual fue de 0,2%, por debajo de lo estimado por el mercado. En particular, la desaceleración en la inflación básica respondió al precio de los carros y camiones usados, vehículos nuevos y tarifas aéreas que en conjunto registraron restaron al indicador. Por ahora, los efectos de las mayores tarifas no se han visto reflejados en los precios de los consumidores estadounidenses, lo cual justifica la posición de cautela por parte de la Reserva Federal.
- **El presidente Donald Trump amenazó con medidas arancelarias a Rusia dada la falta de un acuerdo sobre la guerra con Ucrania.** Trump, anunció que impondría un arancel de hasta el 100% a Rusia si no se alcanza un acuerdo de cese al fuego con Ucrania en un plazo de 50 días. Adicionalmente, Trump, en una reunión con el secretario de la Otan, Mark Rutte, señaló que enviará ayudas militares a Ucrania, en los que se incluirían municiones, misiles y defensa aérea. Por su parte, **la Unión Europea anunció haber preparado una lista de aranceles por más de 21MM de euros sobre los productos estadounidenses** si no se lograba un acuerdo. Entretanto, Trump anunció la imposición de un arancel del 17% a la mayoría de los tomates mexicanos.
- **El crecimiento económico de China habría superado las expectativas durante el segundo trimestre del año.** Pese a los retos externos y la débil demanda interna, en este periodo el PIB creció 5,2% a/a superando el 5,1% a/a esperado por los analistas, mientras que durante el trimestre registró una expansión de 1,1% t/t (vs. 0,9% t/t esperado). Entretanto, durante junio la producción industrial avanzó 6,8% y/y y las ventas minoristas continuaron en terreno de expansión con un crecimiento de 4,8% y/y.

Colombia

- **El ministro de Hacienda, Germán Ávila, anunció que el proyecto del Presupuesto General de la Nación será radicado a finales de julio.** Adicionalmente, el ministro indicó que es prematuro estimar la devolución de recursos en 2026 correspondientes al decreto de retenciones y autorretenciones (0572 de 2025), además de señalar que el decreto busca alinear la retención con el impuesto causado. Con respecto a la Regla Fiscal, señaló que esta sigue vigente, argumentando que la cláusula de escape no se traduce en una suspensión.
- **La Comisión Interparlamentaria de Crédito Público se prepara para aprobar cinco créditos por USD 885 millones con la banca multilateral.** En particular, se espera conseguir USD 700 millones con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, USD 100 millones destinados a la operación catastral de Colombia, USD 85 millones para financiar el programa "Ruralidad para la vida".
- **En consulta interna, el sábado 19 de julio se anunciará el candidato a la presidencia por el Pacto Histórico.** Los precandidatos que participarían en la consulta serían María José Pizarro, Carolina Corcho, Susana Muhammad, Gustavo Bolívar, Roy Barreras, Daniel Quintero, Camilo Romero, Luis Gilberto Murillo, entre otros. Por ahora, el Consejo Nacional Electoral (CNE) anunció que **el 26 de octubre de realizarían todas las consultas populares.**

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio opero entre los 3999 y 4028 pesos con un volumen de USD 563,2 MM. La tasa de cambio se mantiene alrededor de los 4000 pesos, una zona técnicamente significativa que podría definir el próximo movimiento direccional. La tendencia bajista se mantiene intacta, respaldada por el persistente interés de los vendedores. Técnicamente, el peso permanece en una estructura bajista, con niveles de soporte en 4000, 3965 y 3945, y resistencia en 4025 y 4060. La zona de 4000 sigue siendo fundamental, y las próximas sesiones serán clave para confirmar si el par reanuda su impulso bajista.

Eventos para la jornada:

- **España:** Inflación al Consumidor Jun 2,3% a/a(2am)
- **Eurozona:** Producción Industrial May 3,7% a/a (4am)
- **Estados Unidos:** Inflación al Consumidor 2,7% a/a Jun (7:30am)
- **Discursos Fed:** Michelle Bowman / Tom Barkin / Michael Barr / Susan M.Collins
- **Canadá:** Inflación al Consumidor 2,6% a/a Jun (7:30am)
- **Colombia:** Producción Manufacturera / Ventas Minoristas (10am)
- **Resultados Corporativos:** JPMorgan/ Wells Fargo / Citigroup / BlackRock / Bank of New York Mellon / State Street / Albertson's

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	1690	0,07%	2,5%	22,5%
USD/COP	4000	0,09%	-2,7%	-9,2%
CDS 5Y	215	-1,6%	-3,7%	1,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	97,9	0%	-0,2%	-9,7%
EURUSD	1,1669	0,0%	0,9%	12,7%
GBPUSD	1,3437	0,1%	-1,0%	7,4%
USDJPY	148,10	0,3%	2,3%	-5,8%
USDCOP	3999,9	0,1%	-2,7%	-9,2%
USDMXN	18,6851	-0,3%	-1,2%	-10,3%
USDBRL	5,5718	-0,3%	1,4%	-9,8%
USDCLP	963,43	-0,4%	2,9%	-3,2%
USDPEN	3,5665	0,3%	-1,1%	-4,6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,06	-4,8	-24	-41
COLTES Feb 33	12,01	-10,5	-47	26
COLTES Jul 46	12,30	-7,9	-85	-47
COLTES UVR 29	6,43	-2,3	9	137
COLTES UVR 41	6,65	4,7	-10	92
COLTES UVR 55	6,24	-2,4	-4	97
Tesoros EEUU 2 años	3,91	1,3	-3	-33
Tesoros EEUU 10 años	4,43	-0,8	3	-14
Tesoros EEUU 30 años	4,96	-1,7	7	18
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.