

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos en medio de anuncios comerciales, datos de inflación y resultados corporativos. Las bolsas en Asia operan en negativo, con una desvalorización promedio de 0,21%, tras el acuerdo comercial entre EE.UU e Indonesia. En Europa las bolsas avanzan en promedio un 0,31%, al tiempo que los futuros se valorizan en 0,20%. Los tesoros a 10 años operan en 4,46%, mientras el petróleo Brent se ubica en 68,14 USD/b cayendo alrededor de un 0,83%.

## Mercados globales

- **El Gobierno de Estados Unidos confirmó que comenzó el proceso formal para sustituir a Jerome Powell como presidente de la Reserva Federal.** Según el secretario del Tesoro, Scott Bessent, la decisión final la tomará el presidente Trump, quien ha criticado duramente a Powell por no reducir las tasas de interés. Aunque no se mencionaron nombres, se podrían considerar candidatos dentro y fuera de la Fed. Cabe resaltar que en el término constitucional del mandato de Jerome Powell es en mayo de 2026.
- **Donald Trump anunció que Estados Unidos impondrá un arancel del 19% a las importaciones desde Indonesia, como parte de un nuevo acuerdo comercial.** El acuerdo contempla sanciones por transbordo de productos chinos a través del país. La medida se suma a otros acuerdos con Reino Unido, China y Vietnam. Trump anunció que vendrían más acuerdos comerciales con la limitante de que la fecha límite para que entren en vigor los aranceles será el 1 de agosto.
- **La inflación en Reino Unido alcanzó su nivel más alto desde enero de 2024.** En junio, la inflación en Reino Unido subió hasta el 3,6% anual, superando el 3,4% esperado por el mercado. El alza estuvo impulsada por mayores precios de los alimentos, transporte y combustibles. La inflación subyacente que excluye alimentos y energía, también se ubicó por encima de lo esperado, situándose en 3,7% a/a. Los resultados podrían frenar futuros recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra.

## Colombia

- **Analistas esperan un recorte de 25 puntos básicos en reunión de política monetaria del 31 de julio.** De acuerdo con la encuesta de expectativas del BanRep, el consenso espera que la tasa de interés se reduzca hasta el 8,50% a finales del 2025, mientras que para 2026, estiman una tasa de 7%. En cuanto a la inflación, el promedio espera que en julio se sitúe en 0,18% m/m, inferior al 0,20% estimado por Scotiabank Colpatría. Para finales del 2025, el consenso estima una inflación anual de 4,79%, mientras que para 2026 la expectativa se revisó ligeramente al alza hasta el 3,79%. En tasa de cambio, el consenso prevé que cierre el 2025 en 4149 pesos, siendo 100 pesos menor a lo proyectado en la encuesta anterior.
- **El comercio minorista y la producción manufacturera mostraron un balance positivo en mayo.** Las ventas minoristas crecieron un 13,2% a/a, siendo las ventas de vehículos y motocicletas, y equipos de informática las que lideraron el crecimiento, con un alza anual del 29,8% y 56,5%, respectivamente, que en conjunto aportaron cerca del 40% de la variación total. Ente enero y mayo las ventas minoristas acumularon un crecimiento de 11% con 18 de 19 grupos mostrando variaciones positivas. Por su parte, la producción manufacturera creció un 3% a/a, mostrando variaciones positivas en 25 de las 39 actividades, siendo la elaboración de alimentos la que más aportó al resultado.
- **En un consejo de ministros, el presidente Gustavo Petro afirmó que las deudas de las EPS superan los \$100 billones.** El mandatario señaló que la situación del sistema de salud es crítica, además de destacar que las EPS no intervenidas duplicaron su deuda en un año, mientras que las intervenidas lograron reducirla. El presidente insistió en que el Gobierno no tienen deudas con las EPS y reiteró la necesidad de retomar la reforma a la salud, enfocada en mejorar el manejo de recursos y garantiza atención a los pacientes. Sumado a esto, se confirmó que el PGN 2026 sería presentado a finales de julio con un monto de gastos superior en 5,5% a lo aprobado para 2025.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer la tasa de cambio tuvo una sesión muy volátil, cotizando entre un mínimo de 3983 pesos y un máximo de 4044 pesos, con un alto volumen de operación de USD 966,5 M. El peso colombiano tuvo un rendimiento inferior al de sus pares, y los recientes movimientos sugieren un cambio en la dinámica del mercado, ya que el interés de compra comienza a superar la presión de venta anterior. Técnicamente, el volumen y el comportamiento de la tasa de cambio apuntan a un posible movimiento hacia 4060, con un objetivo extendido cerca de 4150 si el impulso continúa. La visión cambia a neutral, a medida que el par se consolida cerca de la resistencia clave. Una ruptura por encima de 4060 confirmaría la continuación alcista, mientras que si no se mantiene por encima de 4000 podría revivir la presión a la baja. Los niveles clave para supervisar siguen siendo 4000, 4025, 4060 y 4100.

## Eventos para la jornada:

- **Festivo en Chile**
- **Reino Unido:** Inflación al Consumidor Jun 3,6% a/a (1am)
- **Indonesia:** Decisión de Tasas de Interés 5,25% (2:30am)
- **Estados Unidos:** Inflación al Productor Jun 2,3% a/a (7:30am) / Índice de Producción Industrial (8:15am) / Libro Beige (1pm)
- **Japón:** Balanza Comercial (6:50 pm)
- **Resultados Corporativos:** Bank of America/ Morgan Stanley / Goldman Sachs

## 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	5,17
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	8,75
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	4.249

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

## Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1699	0,58%	4,1%	23,2%
USD/COP	4028	0,70%	-2,5%	-8,6%
CDS 5Y	215	-0,1%	-3,7%	1,1%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,6	0%	0,6%	-9,1%
EURUSD	1,1601	0,0%	0,3%	12,0%
GBPUSD	1,3395	0,1%	-1,3%	7,0%
USDJPY	148,68	-0,1%	2,7%	-5,4%
USDCOP	4028,0	0,7%	-2,5%	-8,6%
USDMXN	18,7845	-0,2%	-0,7%	-9,8%
USDBRL	5,5687	0,2%	1,4%	-9,9%
USDCLP	966,41	-0,1%	3,2%	-2,9%
USDPEN	3,5595	-0,2%	-1,3%	-4,8%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,05	-3,7	-25	-43
COLTES Feb 33	11,98	-4,5	-50	34
COLTES Jul 46	12,26	-11,8	-95	-49
COLTES UVR 29	6,47	1,6	12	138
COLTES UVR 41	6,57	-3,5	-17	114
COLTES UVR 55	6,26	1,9	-2	116
Tesoros EEUU 2 años	3,94	-0,2	-1	-30
Tesoros EEUU 10 años	4,47	-1,2	7	-10
Tesoros EEUU 30 años	5,00	-2,0	11	22
SORF 3M	4,32	0,0	1,2	1,7

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 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.