

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos en medio de la noticia de que Jerome Powell se mantendría en su cargo como presidente de la Reserva Federal. Las bolsas en Asia operan mixtas, avanzando en promedio un 0,27%. En Europa el sentimiento es positivo y las bolsas avanzan en promedio un 0,69%, mientras los futuros se mantienen estables a la espera de más resultados corporativos. Los tesoros a 10 años operan en 4,45%, mientras el petróleo Brent se ubica en 68,7 USD/b subiendo alrededor de un 0,29%.

Mercados globales

- **El presidente Donald Trump cambia su discurso y niega la posibilidad de despedir a Powell.** El mandatario había comunicado a legisladores republicanos que despediría al presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell en medio de sus constantes críticas hacia el manejo de la política monetaria de dicha entidad. No obstante, dicha decisión no estaría en manos del presidente ya que no está permitido por la ley.
- **Miembros de la Reserva Federal afirman mensaje de cautela en medio de decisiones arancelarias.** Según John Williams, presidente de la Reserva Federal de Nueva York, los efectos de los aranceles podrían intensificarse en los próximos meses lo que mantendría la inflación por encima de las expectativas del mercado. Incluso afirmó que los aranceles podrían tener un efecto de un 1pp en el segundo semestre de año.
- **La actividad económica de EE.UU. habría repuntado entre junio y principios de julio, según el Libro Beige de la Reserva Federal.** No obstante, las perspectivas siguen siendo inciertas debido al posible impacto de la agenda arancelaria de Trump. Aunque las empresas reportaron un leve crecimiento, muchas se mostraron neutrales o pesimistas sobre el futuro. Además, se anticipa que las presiones de costos se mantendrán elevadas, lo que podría acelerar la inflación al consumidor.

Colombia

- **En respuesta a la Cámara de Representantes, el Gobierno confirma que no está preparado para ejecutar la Reforma Pensional.** Según el Ministerio de Hacienda, el Fondo de Ahorro para los pilares contributivo y semicontributivo no cuenta con lineamientos técnicos para operar, a la fecha siguen pendientes el contrato que delega al Banco de la República como entidad encargada de administrar los fondos, el decreto de desacumulación, así como los lineamientos para el cálculo de rentas vitalicias.
- **Según fuentes consultadas por Reuters, el Ministerio de Hacienda contempla presentar una reforma tributaria por COP 26 bn.** La mayoría de los recursos se obtendrían de un incremento en los impuestos, esto con el objetivo de financiar parte del presupuesto de gastos para 2026 de COP 551,6 bn, anunciado por el Ministro de Hacienda, Germán Ávila, en el más reciente Consejo de Ministros.
- **Según el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF), el déficit fiscal a corte de mayo habría sido de -3,1% del PIB.** En particular, el informe detalla que en los primeros cinco meses del año el déficit primario (es decir, excluyendo el pago de intereses de la deuda) se ubicó en -1,0% del PIB, es decir, entre abril y mayo hubo una disminución del déficit primario de 0.2pps. Por ahora dicha cifra representa el 44% de la meta de déficit fiscal propuesta en el MFMP 2025 (-7,1% del PIB). **Por su parte, la deuda bruta del Gobierno Nacional Central se habría ubicado en 60,2% del PIB en junio.**
- **En nuevas emisiones de UVR se registró una sobredemanda de 2,5 veces lo ofertado.** En particular, el Ministerio de Hacienda adjudicó COP 681MM en los UVR con vencimiento a 2062 y COP 69MM en los UVR con vencimiento a 2031. En total, el Gobierno colocó COP 750 MM en estas dos nuevas referencias con tasas de corte en la subasta de 6,4% para los bonos a 2031 y 6,326% para los bonos a 2062, inferior a la tasa cupón de 6,5% para las dos referencias.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, el peso colombiano registró otra sesión volátil, cotizando entre un máximo de 4.054,99 y un mínimo de 4.011,1, con un volumen total de negociación de USD 851M. Al inicio de la sesión, los operadores extranjeros mostraron una fuerte demanda de dólares, pero este impulso se desvaneció tras los comentarios de Trump respecto al presidente de la Fed, lo que llevó a la divisa a retroceder hacia la zona de 4.020. El peso/dólar se mantiene técnicamente dentro de un rango entre 4.000 y 4.060, sin una ruptura clara aún. Desde un punto de vista técnico, la perspectiva se mantiene neutral, con la divisa consolidando dentro de un rango amplio. Una ruptura por encima de 4.060 o por debajo de 4.000 sería necesaria para definir el siguiente movimiento direccional. Los niveles clave a monitorear son 4.000, 4.025, 4.060 y 4.100.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Tasa de desempleo May 4,7% (1am)
- **Suiza:** Balanza comercial Jun +5,790 bn (1:00am)
- **Eurozona:** Inflación al Consumidor Jun 2,0% a/a, 0,3% m/m (4:00am)
- **Estados Unidos:** Ventas minoristas subyacentes Jun 0,5% m/m/ Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 221.000 (7:30 am)
- **Japón:** Inflación al Consumidor (6:30pm)
- **Resultados Corporativos:** Netflix, PepsiCo.

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	1702	0,13%	4,3%	23,3%
USD/COP	4014	-0,35%	-2,3%	-8,9%
CDS 5Y	214	-0,4%	-4,6%	0,9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,8	0%	0,0%	-8,9%
EURUSD	1,1586	-0,5%	0,9%	11,9%
GBPUSD	1,3400	-0,2%	-0,2%	7,1%
USDJPY	148,77	0,6%	2,4%	-5,4%
USDCOP	4014,0	-0,3%	-2,3%	-8,9%
USDMXN	18,8049	0,5%	-1,1%	-9,7%
USDBRL	5,5862	0,3%	1,5%	-9,6%
USDCLP	969,08	0,3%	2,5%	-2,6%
USDPEN	3,5490	-0,3%	-1,6%	-5,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,04	-0,5	-20	-43
COLTES Feb 33	11,85	-3,8	-59	10
COLTES Jul 46	12,30	5,0	-76	-48
COLTES UVR 29	6,46	-0,5	9	140
COLTES UVR 41	6,56	0,5	-19	83
COLTES UVR 55	6,13	-2,5	-15	86
Tesoros EEUU 2 años	3,91	2,1	-5	-33
Tesoros EEUU 10 años	4,46	0,6	2	-11
Tesoros EEUU 30 años	5,01	0,1	6	23
SORF 3M	4,33	0,0	1,6	2,4

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría.

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatria S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria 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.