

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos en medio de discursos de bancos centrales. Las bolsas en Asia operan mixtas en medio de la incertidumbre por anuncios arancelarios, con valorizaciones promedio de 0,2%. En Europa las bolsas retroceden con un promedio un 0,6%, mientras los futuros se mantienen mixtos, pese a que el S&P500 sigue rompiendo récords. Los tesoros a 10 años operan en 4,37%, mientras el petróleo Brent se ubica en 68,58 USD/b retrocediendo alrededor de un -0,91%.

Mercados globales

- **Ley fiscal de Donald Trump añadiría USD 3,4 bn al déficit, al tiempo que caen los contenedores.** La Oficina Presupuestaria del Congreso, estimó que la ley fiscal de Trump añadirá USD 3,4 bn al déficit fiscal y USD 1,1 bn al gasto hasta 2034. Por su parte, en junio, los contenedores de importaciones estadounidenses cayeron 6,6% a/a, por segundo mes consecutivo, debido a que los aranceles han interrumpido las compras de bienes del extranjero.
- **Ucrania y Rusia mantendrán diálogos de paz.** Ayer se anunció que el presidente ucraniano, Volodymyr Zelensky, hizo un llamado a las negociaciones con Rusia. Este es el primer intento de llegar a un acuerdo en siete semanas de conflicto. Hay confusión sobre la fecha tentativa de inicio que se proyecta entre el miércoles y jueves de esta semana. Por su parte, Rusia advierte de sus posturas “diametralmente opuestas” para llegar a un acuerdo y finalizar la guerra.
- **Brasil establecerá una oficina de asesoría fiscal en China en medio de la profundización de sus lazos comerciales.** Ambos países establecerán una oficina de asesoría fiscal con el propósito de profundizar vínculos en materia fiscal y aduanera. Esto ratifica el rol de China como socio estratégico de Brasil y la región, pese al contexto de guerra comercial. Adicionalmente, los dos países también acordaron explorar la integración del transporte.

Colombia

- **Deuda pública aumentaría 9% del PIB entre 2025 y 2026.** Tras la interrupción de la regla fiscal y la presentación de la reforma tributaria, Fitch Ratings mencionó que el MFMP no incluye medidas claras que garanticen una trayectoria fiscal sostenible, alejando al país de la mediana de los países con calificación 'BB'. Por otro lado, según la DIAN, el recaudo bruto a primer semestre habría sido de COP 149,1 bn. En lo correspondiente al mes de junio, se recogieron COP 21,8 bn, de los cuales el 33,2% correspondieron a retención de renta.
- **Crecen las importaciones en mayo.** Las importaciones de Colombia ascendieron a USD 6.135,3 millones aumentando 10,8% a/a. Este aumento se debió principalmente a un mayor flujo de manufacturas especialmente Maquinarias y Equipos de transporte que representó un 74,2% de las compras externas del país. Se importaron mercancías principalmente de China, EE.UU, México y Brasil en productos agropecuarios, alimentos y bebidas, y combustibles, aunque este último disminuyó sus compras al exterior frente al año anterior.
- **En reunión con Creadores de Mercado, Crédito Público publica más detalles de la estrategia de endeudamiento.** En particular, esta semana se cancelaría la subasta de COLTES pesos programada y en su lugar se emitirían dos nuevas referencias a 2035 y 2058 la próxima, además de anunciar que a partir de septiembre las referencias en subasta de los COLTES pesos serán los 29s, 35s, 40s, 46s y 58s, y saldrían de subasta los 50s. Adicionalmente, el miércoles habría canje en referencias UVR donde se recogerían UVR 27s, 29s, 33s y 35s y en su lugar se entregarían las nuevas referencias UVR 31s y 62s por un monto estimado entre COP 3,0 y 4,5 bn. Sumado a esto, se aclaró que no se ha realizado ninguna monetización de las operaciones establecidas con bancos en el exterior, además de especificar que dichas operaciones no serían de financiamiento sino que buscan reducir el pago de intereses de la Nación.

Comentario de mercado

En la jornada del lunes el dólar se mantuvo dentro de su rango establecido entre 4.000 y 4.060 pesos, cotizando entre un mínimo de 3.998 y un máximo de 4.047 pesos, con un volumen total de negociación de USD 793,3 millones. La divisa tuvo un rendimiento inferior al de sus pares, perdiendo un 1,03%, ya que el interés de compra en el extranjero surgió cerca del nivel de 4.000 pesos, revirtiendo la debilidad inicial. Técnicamente, el peso/dólar se mantiene dentro de un rango entre 4.000 y 4.060 pesos, y se necesita una ruptura de cualquiera de los dos niveles para definir el siguiente tramo de la tendencia. Desde un punto de vista técnico, la perspectiva se mantiene neutral ya que la divisa carece de un impulso claro. Los niveles clave a vigilar son 4.000, 4.025, 4.060, y alza 4.100 y 4.145.

Eventos para la jornada:

- **Estados Unidos:** Discurso de Powell (7:30 am) / Discurso Bowman (12 am)
- **México:** Índice de actividad económica 0,5% a/a (7 am)
- **Reino Unido:** Discurso Bailey (4:15 am)
- **Eurozona:** Encuesta de Préstamos Bancarios BCE (3 am) / Discurso Lagarde (12 am)
- **Corea del Sur:** Índice de confianza al consumidor (4 pm)
- **Resultados Corporativos:** Texas Instruments / Coca Cola / RTX Corporation

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	1743	0,52%	5,8%	26,3%
USD/COP	4045	0,69%	-1,2%	-8,2%
CDS 5Y	208	0,1%	-7,6%	-2,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	97,8	0%	-0,9%	-9,9%
EURUSD	1,1695	0,0%	1,0%	13,0%
GBPUSD	1,3486	-0,1%	-0,3%	7,8%
USDJPY	147,15	-0,2%	0,7%	-6,4%
USDCOP	4044,6	0,7%	-1,2%	-8,2%
USDMXN	18,6550	-0,1%	-2,5%	-10,4%
USDBRL	5,5609	-0,1%	1,2%	-10,0%
USDCLP	954,05	-1,1%	0,7%	-4,1%
USDPEN	3,5600	-0,2%	-0,9%	-4,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9,87	-6,7	-39	-61
COLTES Feb 33	11,54	-4,9	-61	-10
COLTES Jul 46	11,95	-4,0	-69	-80
COLTES UVR 29	6,16	-8,0	-17	107
COLTES UVR 41	6,47	-2,3	-18	104
COLTES UVR 55	6,15	2,1	-6	105
Tesoros EEUU 2 años	3,85	-1,5	-6	-40
Tesoros EEUU 10 años	4,37	-0,8	-1	-20
Tesoros EEUU 30 años	4,94	-0,3	5	16
SORF 3M	4,32	0,0	-0,2	1,4

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 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.