

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza en medio de una jornada de resultados ligera. Las bolsas en Asia operan a la baja después de las recientes avances en los tratados de comercio, con caídas promedio de -0,73%. En Europa las bolsas también pierden terreno con un promedio de -0,36%, mientras los futuros suben debido a que los índices en Wall Street siguen rompiendo récords. Los tesoros a 10 años operan en 4,408%, mientras el petróleo Brent se ubica en 69,48 USD/b , representando una valorización de alrededor de un 0,42%.

Mercados globales

- Retrocede el tratado de comercio entre Japón y Estados Unidos, mientras que el Banco de Japón considera subida de tasas.** Ambas naciones mantienen diferencias en cómo repartir las ganancias de la inversión de \$ 550 MM de dólares a los Estados Unidos. Según reportes hasta la fecha, Japón buscaría un 50-50 mientras Estados Unidos buscaría mantener el 90% dentro de su territorio. Esto ocurre a la par que E.E.U.U cierra su acuerdo con la Unión Europea , y evalúa la posibilidad de reducir sus aranceles de 30% a 15%. En paralelo, algunos funcionarios del Banco de Japón estarían considerando aumentar sus tasas de interés lo cual está volviendo a promover volatilidad en la moneda.
- Continúa la campaña de desprestigio de Trump contra Powell.** El mandatario acusó a la Reserva Federal (FED) de una desviación presupuestaria de 600 millones de dólares y en su visita, se mantuvo en su demanda a bajar la tasa de interés. **Así mismo, entre líneas se mencionó que no considera destituir a Powell pues cree que “hará lo correcto”,** aunque tiene tres candidatos para su reemplazo. El expresidente de la FED, Ben Bernanke, hizo un llamado a la independencia de la institución, indicando los altos riesgos de violar la independencia de la FED.
- Los precios de vivienda llegan a máximos en Estados Unidos.** El precio medio en junio fue de 435.300 dólares. Pese a la baja de precios en la venta de viviendas ya existentes, este es el 24avo mes de incrementos consecutivos, esto sin tener en cuenta las complicaciones en las ventas actuales debido al panorama macroeconómico. Las altas tasas de interés se han mantenido en 7% frente al 3% que tenían en pandemia.

Colombia

- Crédito Público anunció los resultados del cuarto canje en el marco del programa de manejo de la deuda.** La operación que incluyó un portafolio de terceros, intercambiando COP 21 billones en títulos con vencimientos en varios puntos de la curva, especialmente títulos con cupón de un dígito, por COP 15,7 billones en COLTES 2029 (cupón 11%) y COLTES 2033 (Cupón 13,25%). Si bien el nominal de deuda baja en 0,29% del PIB, el costo por intereses podría incrementarse levemente. Adicionalmente, se anunció que dentro del plan de canjes de deuda se incluirían las referencias del 2027 y 2028.
- Nueve congresistas proponen exenciones tributarias mediante proyecto de ley para promover la recuperación económica.** La iniciativa pretende dar reducciones transitorias de sanciones en intereses a entidades en mora y ciudadanos con infracciones de tránsito e impuestos a vehículos. También se habló de otorgar exenciones de IVA a proyectos de energía no convencional y fijar el impuesto de renta en 30%. De acuerdo con los congresistas proponentes, el proyecto de ley no generaría impacto fiscal o modificaciones del marco fiscal. Sin embargo, la propuesta contrasta con las intensiones del Gobierno de proponer una reforma fiscal en busca de más recaudo, lo que es una señal adicional de la poca probabilidad que se tiene para ajustar el déficit fiscal en 2026 hacia el 6,2% del PIB.
- En 2024, 16,2 millones de colombianos se mantuvieron en condición de pobreza monetaria.** La pobreza monetaria extrema en Colombia se redujo en 0,9 puntos pasando de 12,6% a 11,7%, dato del año pasado. La línea de pobreza monetaria extrema per cápita pasó de \$218.845 en 2023 a \$227.220 en 2024. Adicionalmente, la pobreza monetaria en Colombia paso de 34,6% a 31,8% y la línea de pobreza monetaria per cápita en Colombia se situó en \$460.198 pesos.

Comentario de mercado

El dólar cotizó entre un mínimo de 4.035 pesos y un máximo de 4.082 pesos, con un sólido volumen de operaciones de USD 928,9 millones en un contexto de gran volatilidad. El principal impulsor fue la salida de flujos de capital de los bonos gubernamentales, lo que se tradujo en interés en la compra de dólares. Técnicamente, el dólar se mantuvo alrededor de 4.040 pesos y ahora apunta a los 4.160 pesos. Se espera el dólar que siga manteniendo una perspectiva alcista mientras que se debilita la especulación alrededor de la venta de dólares por parte del gobierno. Desde una perspectiva técnica, el dólar mantiene la tendencia al alza, con un soporte de 4.060 pesos. Un movimiento sostenido por encima de 4,100 pesos reforzaría el sesgo. Los niveles clave a vigilar son 4.060, 4.100 y 4.160 pesos.

Eventos para la jornada:

- Japón:** Indicador de coincidencia de -0,1% a 0% m/m. || Índice líder de -3,4% a 0,6% m/m.
- Singapur:** Producción industrial de 3,6% a 8% a/a.
- Suecia:** PPI de -2,8% a -3,1%|| Crecimiento de los préstamos a los hogares 2,4% a/a (Estable).
- Francia:** Confianza del Consumidor 89 pts.
- Italia:** Confianza del Consumidor 97,2 pts.
- Rusia:** Decisión de tasa de interés CBR de 20% a 18%.
- Reino Unido:** Ventas minoristas de -1,1% a 1,7% a/a.
- Brasil:** Índice de precios al consumidor a mitad de mes a/a 5,26% (7am).
- Resultados Corporativos:** AON || Puma SE || Volkswagen || HCA Healthcare.

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	1710	-0.38%	2.2%	23.9%
USD/COP	4074	0.72%	-0.1%	-7.5%
CDS 5Y	197	0.2%	-12.3%	-7.4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97.8	0%	0.1%	-9.9%
EURUSD	1.1720	-0.2%	0.5%	13.2%
GBPUSD	1.3432	-0.6%	-1.7%	7.3%
USDJPY	147.83	0.6%	1.8%	-6.0%
USDCOP	4074.0	0.7%	-0.1%	-7.5%
USDMXN	18.5532	0.0%	-2.0%	-10.9%
USDBRL	5.5324	0.2%	-0.6%	-10.4%
USDCLP	953.25	0.3%	1.7%	-4.2%
USDPEN	3.5425	-0.3%	-1.0%	-5.3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9.90	-5.0	-41	-57
COLTES Feb 33	11.76	4.0	-41	1
COLTES Jul 46	12.24	5.1	-39	-54
COLTES UVR 29	6.17	-4.1	-13	111
COLTES UVR 41	6.58	2.0	-2	85
COLTES UVR 55	6.41	-0.6	18	114
Tesoros EEUU 2 años	3.93	0.9	10	-32
Tesoros EEUU 10 años	4.42	2.2	12	-15
Tesoros EEUU 30 años	4.96	2.8	13	18
SORF 3M	4.31	0.0	1.2	0.9

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.