

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con sesgo positivo a la espera de datos macroeconómicos relevantes. Las bolsas en Asia operan mixtas mientras avanzan las negociaciones de aranceles con China, En Europa las bolsas se valorizan con un promedio de 0,93%, mientras los futuros operan al alza, con el S&P500 alcanzando nuevos máximos históricos. Los tesoros a 10 años operan en 4,38%, mientras el petróleo Brent se ubica en 70,43 USD/b , ganando alrededor de un 0,56%.

Mercados globales

- Estados unidos avanza sus negociaciones con China y Reino Unido.** Los delegados de China inician su segundo día de negociaciones con los Estados Unidos en Estocolmo. El objetivo principal de China sería retrasar la fecha limite para la entrada en vigencia de los aranceles, no obstante, sobre la mesa también se abordarían temas sobre el trafico de fentanilo y la compra de petróleo ruso e iraní por parte de China . Por su parte, parece que las negociaciones con Reino Unido traerán como consecuencia un arancel del 10%. Comparado con su contraparte europea este hecho traería un mejor desempeño comercial, en especial en las manufacturas británicas
- Argentina llegó a un acuerdo con el personal del Fondo Monetario Internacional.** Según un comunicado emitido por el prestamista de Washington, el jueves por la noche se desembolsaría US\$2.000 millones. El directorio ejecutivo planea reunirse antes de finales de julio para votar sobre la primera revisión, añadió el FMI. Asimismo, los bonos en dólares del país subieron a lo largo de la curva con la noticia, y las notas con vencimiento en 2035 saltaron casi US\$0,6 centavos por dólar para negociarse por encima de los US\$65 centavos, según datos de precios indicativos compilados por Bloomberg.
- Latinoamérica se consolidaría como el primer exportador agrícola a nivel mundial.** Así lo confirmo un informe de la OCDE donde destaca el potencial agrícola de Brasil, Argentina y Uruguay. Hay fuertes expectativas en la producción de frutas tropicales como el banano y la piña, y en otros productos como el azúcar y los cereales. Se estima que el valor bruto de producción alcanzaría los USD 3.93 bn en 2034, además de un potencial aumento en la producción de carne.

Colombia

- El expresidente Álvaro Uribe Vélez fue declarado culpable por soborno a testigos.** El caso judicial contra el expresidente comenzó con una investigación de la Corte Suprema en 2018. El 18 de agosto de 2020 renunció a su curul en el Senado, lo que implicó que el caso pasara de la Corte Suprema de Justicia a la fiscalía general de la Nación. De acuerdo con el fallo, hasta el momento es una primera instancia lo cual permite la apelación por parte del exmandatario. En los próximos 5 días el abogado, Jaime Granados, podría presentar dicha apelación.
- Hacienda alcanza el 65,6% de cumplimiento del nuevo objetivo de subastas de TES para todo 2025 (incluyendo TES verdes).** El Gobierno colocó bonos de deuda local por \$6,45 billones, monto que se explica por lo adjudicado en las subastas competitivas de papeles en UVR por \$1,5 billones y de bonos en pesos por \$1,5 billones, al igual que lo ejercido en las no competitivas de títulos en pesos por \$2,79 billones y en UVR por \$663 MM. El saldo aumentó a \$39,02 bn. Esta cifra representa más del 65,6% de la nueva meta trazada para todo este año, que es del orden de \$59,5 bn, valor que incluye una oferta de TES verdes por \$1,5 bn. Sin tenerla en cuenta, el porcentaje asciende hasta el 67,3%.
- Aumentan las remesas y disminuyen los capitales.** Según el Banco de la República, el flujo de remesas de los trabajadores hacia Colombia sumó US\$6,40 MM en el primer semestre del presente año, lo que representa un incremento de 13,9% si se compara con el monto registrado a junio del año inmediatamente anterior. Por otro lado, se ha evidenciado una fuga de inversión de portafolio que alcanzó los US\$730 millones en lo corrido del año, siendo la salida más grande en 4 años.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, el dólar cotizó en una sesión volátil, oscilando entre un mínimo de 4.140 pesos y un máximo de 4.192 pesos, con un volumen total de USD 628 millones. El movimiento se debió principalmente a la fortaleza del dólar el cual superó al peso a pesar de su reciente impulso alcista. Técnicamente, el peso se mantiene en tendencia alcista, sin embargo, ha perdido impulso sugiriendo que puede haber un retroceso antes de intentar alcanzar el próximo objetivo en 4.220 pesos. Técnicamente, la tasa de cambio se está consolidando cerca de la resistencia clave en 4160, con 4100 y 4060 actuando como soporte. Una ruptura por encima de 4192 confirmaría tendencia hacia 4220.

Eventos para la jornada:

- España:** PIB 2T 2,8% a/a (1am)
- Reino Unido:** Aprobaciones de hipotecas
- Estados Unidos:** Índice de precios a la vivienda -0,1 a/a pronosticado (8am) / Confianza del consumidor (9am) / Encuesta JOLTS (9am)
- Chile:** Decisión de tasas de interés (5pm)
- Australia:** Índice de precios al consumidor 2,1% a/a pronosticado (8:30pm)
- Resultados Corporativos:** Procter and Gamble / Boeing / Spotify / Visa / Starbucks

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	1762	3.11%	5.6%	27.8%
USD/COP	4165	0.58%	1.5%	-5.4%
CDS 5Y	199	0.3%	-11.0%	-6.5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.1	0%	1.7%	-8.7%
EURUSD	1.1533	-0.5%	-2.2%	11.4%
GBPUSD	1.3332	-0.2%	-2.9%	6.5%
USDJPY	148.72	0.1%	3.3%	-5.4%
USDCOP	4165.0	0.6%	1.5%	-5.4%
USDMXN	18.8251	0.3%	0.4%	-9.6%
USDBRL	5.5957	0.1%	3.0%	-9.4%
USDCLP	967.74	0.4%	3.9%	-2.7%
USDPEN	3.5455	0.1%	-0.8%	-5.2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9.86	1.5	-36	-61
COLTES Feb 33	11.82	5.5	-44	6
COLTES Jul 46	12.29	2.4	-55	-49
COLTES UVR 29	6.18	3.0	-10	112
COLTES UVR 41	6.66	-0.1	12	93
COLTES UVR 55	6.44	4.1	25	117
Tesoros EEUU 2 años	3.90	-2.2	16	-34
Tesoros EEUU 10 año	4.38	-2.8	11	-19
Tesoros EEUU 30 año	4.92	-3.6	9	14
SORF 3M	4.31	0.0	1.9	0.5

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.