

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan a la baja evaluando las decisiones de bancos centrales y con un calendario cargado de datos económicos. Las bolsas en Asia operan bajistas después de que se conociera el dato de tasas de interés de Japón, con desvalorizaciones promedio de -0,45%. En Europa las bolsas caen con un promedio de -0,24%, mientras los futuros operan mixtos a la espera de los resultados corporativos del día. Los tesoros a 10 años operan en 4,37%, mientras el petróleo Brent se ubica en 69,90 USD/b , perdiendo alrededor de un -0,66%.

Mercados globales

- La jornada inicia con datos de inflación en Estados Unidos, sorprendiendo ligeramente al alza.** El Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE) registró una variación mensual de 0,3% en junio. En términos anuales el indicador se situó en 2,6%, mientras el PCE subyacente se ubicó en 2,8%, ambas lecturas ligeramente por encima de lo esperado. El gasto personal fue menor de lo esperado con una variación de 0,3% m/m, mientras los ingresos aumentaron 0,3% m/m vs el 0,2% esperado.
- La Reserva Federal decidió mantener la tasa de fondos federales en 4,25%-4,50%.** El presidente Jerome Powell señaló que la política monetaria es “modestamente restrictiva” y adecuada para enfrentar los riesgos inflacionarios, aunque aún quedan muchas incertidumbres por resolver. Powell reconoció que el crecimiento se ha moderado por una menor dinámica del consumo, aunque con un mercado laboral que se mantiene firme.
- Los bancos centrales de Japón, Brasil y Canadá mantuvieron estables sus tasas de interés.** El Banco de Japón mantuvo su tasa en 0.5% y elevó sus previsiones de inflación y PIB para 2025, sugiriendo futuros aumentos de tasas si se cumplen sus proyecciones. En Brasil, el Banco Central mantuvo tu tasa de referencia en 15, el nivel más alto desde 2006, anticipando una pausa prolongada, aunque sin descartar nuevas alzas. Por su parte, el Banco de Canadá mantuvo su tasa en 2,75% y abrió la puerta a recortes si el débil crecimiento continúa conteniendo la inflación.
- El presidente Donald Trump firmó ayer un decreto que impone un arancel adicional del 40 % a Brasil, lo que lleva la tasa total a 50 % que entraría en vigor el 1 de agosto.** Brasil asumiría la tarifa arancelaria más alta que EEUU ha impuesto, bajo el argumento de que las acciones del Gobierno de Brasil suponen una amenaza para EEUU. En el entretanto, los ultimátum de Trump parecen no surtir efecto sobre Rusia, pues continúan con sus ataques a Ucrania. El presidente no se ha pronunciado pese a las tres semanas de amenazas.

Colombia

- El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) recomienda ajustes al déficit, mientras la el monto subastado en TES en la jornada de ayer se concentró mayormente en el plazo a 10 años.** A juicio del CARF, no existe una justificación válida para que, apenas un mes después de la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (Mfmp), se incremente el nivel de gasto y de déficit primario en 2026. Por otro lado, el Gobierno ofertó dos nuevos bonos de deuda en pesos para 2035 y 2058 por \$1 bn. El mercado, ofreció al Ejecutivo más de \$2,5 billones, lo que permitió activar las cláusulas de sobre-adjudicación de hasta el 50% del monto ofertado. Hacienda terminó adjudicando \$1,5 billones. Las tasas de corte fueron de 11,844% para los 35’s y de 12,189% para los 58’s, por encima de las tasas cupón de 11,75% y 12%.
- Nueva estructura de Fuentes y Usos para 2026 tras la presentación del Presupuesto General de la Nación.** El Gobierno estaría planteando aumentar la emisión prevista de bonos en el exterior desde USD 5000 millones a USD 9000 millones, mientras que en las fuentes internas se prevé un programa de subastas de COLTES por COP 65 bn, superior en COP 5bn a las previstas en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025 y un incremento de operaciones con entidades pública de COP 14.5 bn, COP 10 bn superior al previsto en el MFMP. Los cambios en las previsiones revelan que las necesidades netas de recursos continuarán siendo significativas en el mediano plazo.
- Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 1,5% en junio de 2025.** De acuerdo con la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo, el índice presentó una disminución de 4,6 pps respecto al mes anterior. El promedio móvil trimestral se ubicó en 2,4%. La variación mensual negativa se explicó por una disminución en el volumen de pedidos. En general, los empresarios esperan que la generación de empleo en la industria se mantenga igual o tenga un ligero aumento el próximo trimestre pero preocupa que aumente el contrabando.

Comentario de mercado

El dólar se cotizó con tendencia alcista durante la sesión de ayer, alcanzando un máximo de 4.196 pesos y un mínimo de 4.150 pesos, con un volumen de operaciones de USD 864 millones. La perspectiva sigue siendo alcista, ya que el mercado continúa disipando las expectativas de una importante liquidación impulsada por el gobierno. La tendencia técnica alcista se mantiene intacta y con potencial impulso hacia el nivel de resistencia de 4.220 pesos.

Eventos para la jornada:

- Japón:** Ordenes de construcción 22,4% Anual (12am). / Tasa de desempleo (6:30pm).
- Hong Kong:** Producto interno bruto 2T 0,4% t/t (3:30am).
- Eurozona:** Tasa de desempleo 6,2% (4am).
- Estados Unidos:** Informe Challenger sobre recortes de puestos de trabajo +62 mil julio (6:30am). / Nuevas peticiones de subsidio por desempleo +222 mil (7:30 am).
- Canadá:** Producto interno bruto -0,1% (7:30am).
- Chile:** Producción de cobre 12% anual junio (8am).
- Colombia:** Tasa de desempleo junio (10am). / Decisión de tasa de interés (1pm).
- Resultados Corporativos:** Apple / Amazon / Mastercard

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	1760	0.12%	5.5%	27.6%
USD/COP	4184	0.96%	2.0%	-5.0%
CDS 5Y	205	-0.2%	-8.0%	-3.3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.9	0%	3.1%	-7.9%
EURUSD	1.1429	0.2%	-3.0%	10.4%
GBPUSD	1.3218	-0.1%	-3.7%	5.6%
USDJPY	150.23	0.5%	4.3%	-4.4%
USDCOP	4183.9	1.0%	2.0%	-5.0%
USDMXN	18.8333	-0.2%	0.5%	-9.6%
USDBRL	5.5986	0.5%	3.1%	-9.4%
USDCLP	977.64	-0.4%	4.9%	-1.7%
USDPEN	3.5690	0.7%	0.7%	-4.6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9.83	5.5	-40	-65
COLTES Feb 33	11.80	8.8	-45	5
COLTES Jul 46	12.28	10.6	-56	-50
COLTES UVR 29	6.08	-3.0	-20	102
COLTES UVR 41	6.68	2.2	14	95
COLTES UVR 55	6.46	5.2	27	119
Tesoros EEUU 2 años	3.94	0.0	22	-30
Tesoros EEUU 10 años	4.36	-1.2	13	-21
Tesoros EEUU 30 años	4.89	-1.0	11	11
SORF 3M	4.30	0.0	0.4	-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.