

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con sesgos a la baja en medio de la persistente incertidumbre arancelaria. Las bolsas en Asia operan al alza con una valorización promedio del 0,65%, en Europa las bolsas operan con variación promedio del -0,09% en medio de la caída en la inflación en la Eurozona. Los futuros en EE.UU retroceden en promedio 0,15%. Los tesoros a 10 años operan en 4,408%, luego de la revisión en las perspectivas de la OCDE. El petróleo Brent se ubica en 65,24 USD/b subiendo 0,78%.

Mercados globales

- Persiste la tensión y la confusión arancelaria.** Tras las acusaciones de EE.UU a China sobre una violación al acuerdo alcanzado en Ginebra, funcionarios chinos rechazaron las acusaciones y aseguraron que implementarán nuevas sanciones a EE.UU, pues, China afirmó que EE.UU incumplió con el acuerdo al imponer medidas de supresión como controles en la exportación de chips. Entretanto, se espera que el presidente de EE.UU, Donald Trump, y el presidente de China, Xi Jinping, se reúnan esta semana. Por otro lado, Trump anunció un aumento en los aranceles del acero del 25% al 50%, el cual entraría en vigor mañana.
- La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) revisó a la baja sus perspectivas de crecimiento global.** El crecimiento estimado cayó en 0,2pbs, pasando del 3,1% al 2,9% en 2025. Así mismo, la OCDE revisó a la baja su proyección para EE.UU, pasando del 2,2% al 1,6% en 2025. En particular, en los supuestos de la OCDE se mantienen los aranceles vigentes con corte a mayo. Adicionalmente, la OCDE advirtió sobre la caída en la confianza de las empresas y los consumidores, y el endurecimiento de las condiciones financieras.
- La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP+) aumentará, por tercera vez en el año, la producción de barriles diarios.** La producción aumentará en +411 mil barriles diarios desde julio. La decisión buscaría golpear la sobreproducción petrolera de ciertos países, como Kazajistán e Irak, además de aumentar el poder de mercado frente a sus competidores. El próximo 6 de julio los miembros de la OPEP+ se reunirán para decidir los niveles de producción de agosto.
- En mayo, la inflación al consumidor en la Eurozona cayó por debajo de lo esperado.** La inflación cayó del 2,2% a/a observado en abril al 1,9% a/a, por debajo del 2,0% a/a esperado por los analistas. La caída respondió a la contracción en la inflación de los servicios, la cual pasó del 4,0% a/a al 3,2% a/a, siendo el nivel más bajo en tres años. La inflación subyacente cayó del 2,7% a/a al 2,3% a/a. **Las cifras refuerzan las expectativas del mercado de un recorte de 25pbs en la reunión del próximo 5 de junio del Banco Central Europeo.**

Colombia

- En marzo, la tasa de desempleo continuó a la baja.** Desde 2001 no se registraba un nivel tan bajo para un abril, pasando del 10,6% a/a en abril de 2024 al 8,8% a/a . Por su parte la población ocupada subió en 711 mil, incrementando la tasa de ocupación al 60,1%, mientras que, la tasa de participación laboral cayó del 64% al 63,7%. El sector con mayor creación de empleo fue la administración pública con un aumento de +235 mil en la cantidad de ocupados, en contraste, las actividades financieras y de seguros redujo 54 mil empleos. Por su parte, si bien la tasa de informalidad disminuyó de 55,7% en abril de 2024 al 55,0%, la creación de empleo por cuenta propia representó el 74% del total.
- El Instituto de Finanzas Internacionales (IIF) advirtió sobre la situación fiscal de Colombia.** El IIF recalcó la necesidad de imponer un plan fiscal creíble para restaurar la confianza del mercado y evitar presiones sobre la calificación crediticia. En particular, la situación fiscal estaría presionada por la falta de recortes estructurales del gasto. Sumado a esto, el IIF señaló un déficit fiscal del -7% del PIB al cierre de 2025, por encima del -5,1% proyectado por el Gobierno.
- La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) revisó sus perspectivas para Colombia.** Así, el crecimiento proyectado cayó en 0,2 pbs en 2025 y en 0,3pbs en 2026, pasando del 2,7% a 2,5% y del 2,9% al 2,6%, respectivamente. En cuanto a la inflación, la OCDE proyecta un retroceso de la inflación hasta el 4,8% al cierre de 2025. En cuanto a situación fiscal del país, la organización proyecta un déficit fiscal del 6% en 2025 y del 5,6% en 2026, destacando la necesidad de recortes de gasto en caso de no superar la meta de recaudo.
- En junio, la tasa de usura para los créditos de consumo y ordinarios cayó en 42 puntos básicos, pasando del 25,97% en mayo al 25,55%.**

Comentario de mercado

En la jornada del viernes, la tasa de cambio operó entre \$4.120 y \$4.168,9 con un volumen total de negociación de US\$749M. El peso tuvo un desempeño en línea con la debilidad de sus pares en Latinoamérica, donde el movimiento del peso respondió a los flujos de compra de dólar. Desde el análisis técnico, el peso rebotó en el nivel de \$4.127, alcanzando el nivel de resistencia de \$4.168,9. Una ruptura al alza en los \$4.169 dejaría a los \$4.200 como siguiente nivel de referencia, mientras que, los niveles bajistas para tener en cuenta son \$4.112, \$4.100 y \$4.086.

Eventos para la jornada:

- Corea del Sur: Día de elecciones presidenciales.**
- Suiza:** Inflación al consumidor 0,1% m/m y -0,1% a/a (1:30am).
- Turquía:** Inflación al consumidor 2,4% m/m y 35,41% a/a (2:00am).
- Eurozona:** Inflación al consumidor 0,0% m/m y 1,9% a/a./ Tasa de desempleo 6,2% (4:00am).
- Brasil:** Actividad Industrial 0,1% m/m y -0,3% a/a (7:00am).
- Estados Unidos:** Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (9:00am).
- Corea del Sur:** Producto Interno Bruto (6:00pm).
- Argentina:** Ingresos fiscales (7:00pm).
- Japón:** PMI del sector servicios (7:30pm).
- Australia:** Producto Interno Bruto (8:30pm).

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	5,36
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	8,75
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	4.367

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1609	-1,69%	-2,0%	16,6%
USD/COP	4157	0,81%	-1,7%	-5,6%
CDS 5Y	225	-1,2%	-17,0%	6,0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,1	0%	-1,0%	-8,7%
EURUSD	1,1391	-0,4%	0,7%	10,0%
GBPUSD	1,3505	-0,3%	1,6%	7,9%
USDJPY	143,08	0,3%	-0,4%	-9,0%
USDCOP	4157,1	0,8%	-1,7%	-5,6%
USDMXN	19,2298	0,1%	-2,4%	-7,7%
USDBRL	5,6814	0,1%	-0,1%	-8,0%
USDCLP	939,03	-0,7%	-0,9%	-5,6%
USDPEN	3,6210	0,1%	-0,8%	-3,2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9,98	0,5	-10	-50
COLTES Feb 33	12,02	0,9	9	27
COLTES Jul 46	12,87	1,4	-3	9
COLTES UVR 29	5,88	1,0	-5	82
COLTES UVR 41	6,40	-0,5	16	70
COLTES UVR 55	5,86	-0,5	15	62
Tesoros EEUU 2 años	3,91	1,6	31	-33
Tesoros EEUU 10 años	4,41	0,6	24	-16
Tesoros EEUU 30 años	4,93	0,4	26	15
SORF 3M	4,32	-0,4	5,4	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.