

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan a la baja tras las amenazas arancelarias de Trump y el posible acuerdo comercial entre China y EE.UU. Las bolsas en Asia operan a la baja con una desvalorización promedio del 0,66%. En Europa las bolsas operan a la baja con una desvalorización promedio del 0,54% tras la contracción de la economía del Reino Unido. Los futuros en EE.UU retroceden en promedio 0,6%. Los tesoros a 10 años operan en 4,355%. El petróleo Brent se ubica en 68,67 USD/b bajando 1,61% en medio de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente.

## Mercados globales

- **Los mercados se resienten por las amenazas arancelarias de Trump.** El presidente de EE.UU, Donald Trump, aseguró que se podría extender el plazo del 8 de julio para las negociaciones arancelarias con sus socios comerciales. No obstante, Trump no vería la medida necesaria debido a los avances alcanzados con China, Japón y Corea del Sur. De esta manera, EE.UU enviará cartas en las próximas dos semanas a cada uno de los países con los detalles de sus relaciones comerciales.
- **En abril, la economía del Reino Unido se desaceleró drásticamente.** El PIB del Reino Unido se contrajo un -0,3% m/m y -0,9% a/a, tras un crecimiento del 0,2% m/m y 1,1% a/a en marzo. La contracción respondió a la entrada en vigor de los aranceles de la administración Trump y los aumentos de impuestos internos. Adicionalmente, los resultados reafirman los planes de incentivar la economía del Reino Unido mediante un mayor gasto gubernamental. En particular, el Banco de Inglaterra estima un crecimiento del 1% en 2025 en medio de la incertidumbre arancelaria y la debilidad del mercado laboral.
- **Los precios del petróleo se resienten debido a las crecientes tensiones geopolíticas en el Medio Oriente.** En las últimas horas se conocieron informes de que EE.UU habría iniciado la evacuación de personal no militar y de emergencia en Irak debido a las dificultades de las negociaciones nucleares con Irán. Sumado a esto, se conoció que Israel estaría preparando un ataque a Irán en caso de no llegar a un acuerdo nuclear.
- **En mayo, el déficit presupuestario de EE.UU cayó un 9% a/a frente al mismo periodo de 2024 ubicándose en US\$316MM.** Así, el déficit en lo corrido del año se ubicó en US\$1,36bn aumentando un 14% a/a frente al mismo periodo de 2024. En particular, los ingresos fiscales aumentaron un 15% a/a en mayo y un 6% a/a año corrido. Así mismo, los gastos aumentaron un 2% a/a en mayo y un 8% a/a año corrido. Por su parte, el recaudo arancelario bruto con corte a mayo aumentó un 59% a/a frente al mismo periodo de 2024 ubicándose en US\$86MM.

## Colombia

- **El presidente Petro firmó decreto para convocar la Consulta Popular.** Así, el decreto será enviado a la Corte Constitucional para su revisión. La firma se dio en medio del cuarto y último debate en la plenaria del Senado. Por su parte, en la jornada de ayer, se rechazó la Reforma laboral original presentada por la senadora Aída Avellana, mientras que, se aprobó la reforma modificada por el Senado y 17 de sus artículos. Ahora, se espera que la plenaria del Senado continúe con la votación de los artículos restantes durante la jornada de hoy.
- **Entre septiembre de 2024 a marzo de 2025, el sistema financiero en Colombia fue resiliente en medio de la incertidumbre local e internacional.** De acuerdo con el Reporte de Estabilidad Financiera del BanRep para el primer semestre del año, se mostraron niveles adecuados de solvencia y liquidez en los establecimientos de crédito. En particular, se registraron niveles de capital del 18% por encima del 9,6% mínimo regulatorio. Así mismo, los indicadores de liquidez y la rentabilidad de los establecimientos de crédito se mantuvieron por encima del mínimo regulatorio.
- **En mayo, la confianza del consumidor mejoró.** El Índice de Confianza del Consumidor de Fedesarrollo fue de -3,8%, aumentando en 4,8 p.p frente al mes anterior. Este movimiento respondió a la mejora en el Índice de Expectativas del Consumidor y en el Índice de Condiciones Económicas, pasando de -6,6% a -1,7% y de -11,6% a -6,9%, respectivamente. Por su parte, la disposición a comprar vivienda y vehículos subió en 3,7 p.p y 9,9 p.p, respectivamente, al tiempo que, la disposición a comprar bienes durables aumentó 6,5 p.p.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó entre \$4.175,75 y \$4.209,75 con un volumen total de negociación de US\$887M, reflejando el interés del mercado. El peso tuvo un desempeño similar al de sus pares en Latinoamérica, mientras los mercados asimilan las noticias locales del frente fiscal y el aumento del optimismo frente a las negociaciones entre EE.UU y China. Desde el análisis técnico, el peso no rompió el nivel de resistencia de \$4.172, con los \$4.200 actuando como punto de inflexión. Una ruptura al alza en los \$4.218 podría llevar hasta los \$4.239 y \$4.270, mientras que, los niveles bajistas para tener en cuenta son \$4.192 y \$4.172.

## Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Producto Interno Bruto -0,3% m/m y 0,9% a/a./ Balanza comercial./ Actividad industrial -0,6% m/m y -0,3% a/a./ Producción manufacturera -0,9% m/m y 0,4% a/a (1:00am).
- **India:** Inflación al consumidor 2,82% a/a (5:30am).
- **Brasil:** Ventas minoristas -0,4% m/m y 4,8% a/a (7:00am).
- **Estados Unidos:** Índice de Precios al Productor 0,1% m/m y 2,6% a/a./ Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 248 mil (7:30am).
- **Argentina:** Inflación al consumidor (2:00pm).
- **Perú:** Decisión de política monetaria (6:00pm)./ Balanza comercial (6:30pm).
- **Japón:** Actividad Industrial (11:30pm).

## 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	1659	0,60%	0,2%	20,3%
USD/COP	4183	-0,57%	-1,0%	-5,0%
CDS 5Y	229	-0,1%	-2,6%	7,6%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,7	-1%	-4,0%	-10,0%
EURUSD	1,1627	1,2%	4,9%	12,3%
GBPUSD	1,3614	0,5%	3,3%	8,8%
USDJPY	143,25	-0,9%	-3,5%	-8,9%
USDCOP	4183,0	-0,6%	-1,0%	-5,0%
USDMXN	18,8692	-0,2%	-3,9%	-9,4%
USDBRL	5,5395	0,0%	-2,4%	-10,3%
USDCLP	927,89	-0,7%	-2,0%	-6,7%
USDPEN	3,6240	-0,3%	-1,0%	-3,1%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,32	8,9	40	-16
COLTES Feb 33	12,57	14,5	67	82
COLTES Jul 46	13,25	1,1	48	48
COLTES UVR 29	6,33	6,8	49	127
COLTES UVR 41	6,74	-0,2	47	104
COLTES UVR 55	6,24	4,1	48	100
Tesoros EEUU 2 años	3,89	-6,5	-12	-35
Tesoros EEUU 10 años	4,36	-6,3	-11	-21
Tesoros EEUU 30 años	4,86	-6,1	-5	8
SORF 3M	4,32	0,0	1,5	1,7

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](http://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](http://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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.