

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan a la baja en medio de la preocupación del conflicto entre Israel e Irán. Las bolsas en Asia operan mixtas con una variación promedio del 0,05%. En Europa las bolsas operan a la baja con una desvalorización promedio del 0,70%. Los futuros en EE.UU retroceden en promedio 0,40% en medio de la publicación de las ventas minoristas de EE.UU. Los tesoros a 10 años operan en 4,405%. El petróleo Brent se ubica en 74,7 USD/b subiendo alrededor de un 2% en medio de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente.

Mercados globales

- **El Banco de Japón (BoJ) mantuvo inalterada su tasa de interés en 0,5%.** La decisión respondió a la persistente incertidumbre arancelaria, especialmente en el sector automotor. Por otro lado, el BoJ estaría evaluando modificar su estrategia de compra de bonos del gobierno japonés, acelerando la reducción en la compra de bonos en 200 mil yenes a partir de abril de 2026. **Por otro lado, mañana la Reserva Federal decidirá sobre su tasa de interés, la cual se espera que se mantenga estable en el rango 4,25% - 4,5%.**
- **El presidente de EE.UU, Donald Trump, abandonó la Cumbre del Grupo de los Siete (G7).** Inicialmente, Trump aseguró que el motivo de su salida era ajeno al conflicto en el Medio Oriente y de mayor prioridad. No obstante, Trump solicitó a los ciudadanos iraníes abandonar la capital, mientras instaba a Irán a llegar a un acuerdo nuclear. Por su parte, el G7 manifestó su apoyo a Israel en priorizar la seguridad de su nación, mientras que, China rechazó el ataque de Israel contra Irán.
- **EE.UU y el Reino Unido continúan reforzando su relación comercial.** Durante la Cumbre del G7, el primer ministro británico, Keir Starmer, y el presidente Trump firmaron un acuerdo arancelario. En particular, el acuerdo confirmó las cuotas de automóviles enviados a EE.UU y los aranceles al sector. Así mismo, suspendió los aranceles al sector aeroespacial. No obstante, los aranceles al acero y al aluminio aún serían un tema pendiente en las negociaciones. Por su parte, EE.UU y Japón aún no han alcanzado un acuerdo arancelario, pero se mantienen las negociaciones.
- **En mayo, las ventas minoristas en EE.UU retrocedieron más de lo esperado por los mercados.** Las ventas minoristas cayeron un -0,9% m/m, por debajo del -0,6% m/m esperado. En cuanto a su variación anual, las ventas mostraron una desaceleración al pasar del 5% observado en abril al 3,29%. Las ventas subyacentes (sin automóviles y gasolina) retrocedieron -0,3% m/m por debajo del crecimiento esperado de 0,2%. El resultado general respondió a la caída en las ventas de gasolina y refleja la persistente incertidumbre sobre el estado de la economía de EE.UU.

Colombia

- **Según la encuesta mensual de expectativas de analistas económicos (EME), se estima una inflación del 0,19% m/m en junio.** En cuanto a la inflación al cierre de 2025 el consenso de analistas aumentó su estimado frente a la encuesta de mayo, pasando del 4,79% a/a al 4,81% a/a. Mientras que, se mantiene el 3,74% estimado al cierre de 2026. En cuanto a la tasa de interés, en promedio los analistas prevén que la tasa se mantenga estable en el 9,25% en la reunión del BanRep del 27 de junio, mientras que para cierre de 2025 el consenso prevé que la tasa se ubique en 8,25%. En cuanto a la tasa de cambio, los analistas estiman una TRM en \$4.197 al cierre de junio y en \$4.250 al cierre de 2025.
- **En la jornada de ayer, la plenaria del Senado aprobó 5 artículos y rechazó 2 más de la Reforma Laboral.** En particular, los artículos rechazados se relacionan con las garantías de derecho de asociación sindical y el procedimiento judicial sumario de protección de derechos sindicales. La sesión fue levantada y no alcanzó a debatir los 19 artículos pendientes, debido al empeoramiento del estado de salud del precandidato a la presidencia Miguel Uribe. El debate de los 12 artículos restantes continuará en la jornada de hoy, a partir de las 9:00am.
- **De acuerdo con el Opinómetro de Datexco, la desaprobación de la administración Petro aumentó del 60% observado a principios de mes al 63%.** Así mismo, la aprobación cayó del 34% al 30%. Por su parte, un 67% estaría en desacuerdo con el manejo del actual gobierno al orden público. Sumado a esto, un 64% creería que no son suficientes las medidas anunciadas para garantizar la seguridad en la campaña electoral.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó entre \$4.076 y \$4.112 con un volumen total de negociación de US\$814M. A pesar de las noticias negativas sobre la situación fiscal presentadas en el MFMP, el peso continuó teniendo un desempeño superior a sus pares en Latinoamérica, respondiendo al atractivo como moneda de carry y las altas tasas nacionales. Desde el análisis técnico, el peso no rompió los niveles clave con los \$4.076 actuando como soporte y el nivel de \$4.117 actuando como techo. Una ruptura al alza en los \$4.117 podría llevar hasta los \$4.135 y \$ 4.146, mientras que, una ruptura a la baja en los \$4.100 podría llevar hasta los \$4.076 nuevamente.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Indicador ZEW de confianza inversora (47,5) (4:00am).
- **Eurozona:** Indicador ZEW de confianza inversora (35,3) (4:00am).
- **Estados Unidos:** Ventas minoristas -0,9% m/m y 3,30% a/a (7:30am). / Producción industrial y manufacturera (8:15am).
- **Chile:** Decisión de política monetaria (5:00pm).
- **Nueva Zelanda:** Cuenta corriente (5:45pm).
- **Japón:** Balanza comercial (6:50pm).

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	5,32
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	1633	-0,96%	-0,8%	18,4%
USD/COP	4107	-0,57%	-1,7%	-6,8%
CDS 5Y	222	-0,3%	-1,3%	4,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,1	0%	-3,0%	-9,6%
EURUSD	1,1572	0,1%	3,0%	11,8%
GBPUSD	1,3572	0,0%	1,6%	8,4%
USDJPY	144,65	-0,1%	-0,1%	-8,0%
USDCOP	4106,5	-0,6%	-1,7%	-6,8%
USDMXN	18,9236	0,0%	-2,0%	-9,1%
USDBRL	5,4942	0,0%	-2,8%	-11,1%
USDCLP	936,33	-0,4%	-0,7%	-5,9%
USDPEN	3,6062	-0,4%	-2,2%	-3,6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,24	-6,0	18	-23
COLTES Feb 33	12,44	-3,6	45	69
COLTES Jul 46	13,06	-9,2	46	28
COLTES UVR 29	6,37	2,8	49	131
COLTES UVR 41	6,75	0,0	50	105
COLTES UVR 55	6,28	0,0	60	103
Tesoros EEUU 2 años	3,93	-3,8	-7	-31
Tesoros EEUU 10 años	4,40	-4,6	-8	-17
Tesoros EEUU 30 años	4,91	-4,3	-3	13
SORF 3M	4,31	0,0	-0,9	0,8

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría.

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatria S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria 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.