

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan un ligero sesgo al alza tras las declaraciones de Trump sobre retrasar la decisión de atacar a Irán. Las bolsas en Asia operan mixtas con una valorización promedio del 0,4% tras la publicación de los datos de inflación de Japón y la decisión de tasas de China. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio del 0,96% en medio de la caída de las ventas minoristas en Reino Unido. Los futuros en EE.UU avanzan en promedio 0,15%. Los tesoros a 10 años operan en 4,436%. El petróleo Brent se ubica en 76,29 USD/b bajando alrededor de un 3,25%.

## Mercados globales

- **El presidente de EE.UU, Donald Trump, decidirá sobre su participación en el conflicto entre Israel e Irán durante las próximas dos semanas.** Mientras Trump, evalúa una ofensiva militar a Irán, distintos mandatarios condenan los ataques israelíes, como el presidente de Rusia, Vladimir Putin, y el presidente de China, Xi Jinping, quienes aseguraron que la diplomacia era la mejor opción para la resolución del conflicto. Sumado a esto, funcionarios rusos advirtieron sobre una posible catástrofe nuclear.
- **El Banco Popular de China mantuvo inalteradas sus tasas de interés, en línea con lo esperado por el mercado.** Así, la tasa para preferencial a un año y la tasa preferencial a cinco años permanecieron en el 3,0% y el 3,5%, respectivamente. La decisión respondió a una menor incertidumbre frente a una posible guerra comercial tras alcanzar ciertos acuerdos con EE.UU en sus reuniones en Ginebra y Londres.
- **Por 38º mes consecutivo la inflación al consumidor en Japón se mantuvo por encima de la meta del 2%.** En mayo, la inflación se ubicó en el 3,5% a/a en línea con lo esperado, por debajo del 3,6% a/a observado en abril. La inflación sin alimentos frescos (subyacente) subió del 3,5% a/a de abril al 3,7% a/a, registrando su nivel más alto desde enero de 2023. Por su parte, la inflación sin alimentos frescos ni energía subió del 3% a/a de abril al 3,3% a/a. La variación de la inflación general respondió en parte a los aumentos de los precios del arroz con una variación del 101,7% a/a, lo cual representa alrededor del 50% de la inflación.
- **Canadá prepara mayores aranceles al acero y aluminio de EE.UU.** La medida entraría en vigor desde el 21 de julio, en caso de no alcanzar un acuerdo con EE.UU. Actualmente, EE.UU mantiene un arancel del 50% al acero y al aluminio a sus socios comerciales, mientras que, Canadá aplica un arancel del 25% a EE.UU.
- **En mayo, las ventas minoristas en Reino Unido registraron su mayor caída desde diciembre de 2023.** Las ventas registraron una variación del -2,7% m/m en mayo, por debajo del -0,5% m/m esperado por el mercado. En cuanto a su variación anual, las ventas cayeron desde el 5% observado en abril hasta el -1,3% en mayo.

## Colombia

- **Colombia se une al Nuevo Banco de Desarrollo de los BRICS, el bloque conformado por Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica.** La adhesión por parte de Colombia buscaría nuevas fuentes de financiación para proyectos de desarrollo en infraestructura, transición energética, desarrollo sostenible, entre otros. De esta manera, Colombia tendrá acceso a financiamiento hasta US\$30MM hasta 2026. El anuncio se dio en el Foro Económico Internacional en San Petersburgo por parte de Dilma Rousseff, presidenta del Nuevo Banco de Desarrollo. Cabe señalar que el país no se incorpora como miembro del grupo, sino que se integra a su banca de desarrollo, por lo que no tendría derecho a voto en las cumbres.
- **Radicado informe de conciliación de la Reforma Laboral.** La representante a la Cámara de Representantes, María Fernanda Carrascal, dio el anuncio y aseguró que 66 de los 70 artículos mantienen las ideas aprobadas en el Senado. Ahora la Cámara y el Senado deberán votar en el transcurso de la jornada por la aprobación del informe, en caso de ser aprobado pasará a sanción presidencial.
- **El presidente Gustavo Petro interpondría recursos de ley frente a la suspensión temporal al decreto que convoca la Consulta Popular.** El mandatario aseguró que la decisión del Consejo de Estado vulnera sus derechos constitucionales surgidos del voto popular mayoritario.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio en su referencia Next Day cerró en \$4.096. En medio de un día festivo en EEUU los agentes externos estuvieron ausentes y las operaciones de la jornada correspondieron a agentes locales que se mantuvieron del lado comprador. Para hoy, se espera una jornada de transición con una tasa de cambio que puede tender al alza en un rango de \$4.080 y \$4.120.

## Eventos para la jornada:

- **Festividad en Nueva Zelanda: Año Nuevo**
- **Festividad en Chile: Fiesta Nacional**
- **Reino Unido:** Ventas minoristas -2,7% m/m y -1,3% a/a (1:00am).
- **Alemania:** Índice de Precios al Productor -0,2% m/m y -1,2% a/a (1:00am).
- **Eurozona:** Reunión del Eurogrupo (5:00am)./ Confianza del consumidor (9:00am).
- **Estados Unidos:** Indicador manufacturero de la Fed de Filadelfia (-4,0)(7:30am).
- **Canadá:** Ventas minoristas 0,3% m/m (7:30am).
- **Colombia: Importaciones (10:00am).**

## 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	1653	0,14%	-0,6%	19,8%
USD/COP	4069	-0,79%	-2,6%	-7,6%
CDS 5Y	226	-0,1%	0,5%	6,6%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,7	0%	-1,5%	-9,1%
EURUSD	1,1516	0,2%	2,1%	11,2%
GBPUSD	1,3489	0,2%	0,7%	7,8%
USDJPY	145,60	0,1%	0,8%	-7,4%
USDCOP	4068,5	-0,8%	-2,6%	-7,6%
USDMXN	19,0334	0,0%	-1,2%	-8,6%
USDBRL	5,4837	-0,2%	-3,3%	-11,2%
USDCLP	940,20	-0,4%	0,3%	-5,5%
USDPEN	3,5910	0,3%	-2,7%	-4,0%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,26	0,2	23	-21
COLTES Feb 33	12,15	-4,1	16	40
COLTES Jul 46	12,60	-6,4	-1	-18
COLTES UVR 29	6,37	-2,0	45	131
COLTES UVR 41	6,69	0,0	35	96
COLTES UVR 55	6,25	-0,5	55	98
Tesoros EEUU 2 años	3,96	2,1	-1	-28
Tesoros EEUU 10 años	4,43	4,2	-5	-14
Tesoros EEUU 30 años	4,93	4,3	-4	15
SORF 3M	4,32	0,0	-0,3	1,9

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 de 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.