

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos en medio del alivio de las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente. Las bolsas en Asia operan al alza con una valorización promedio del 0,7%. En Europa las bolsas operan a la baja con una desvalorización promedio del 0,23%. Los futuros en EE.UU avanzan en promedio 0,17%. Los tesoros a 10 años operan en 4,314%. El petróleo Brent se ubica en 67,38 USD/b subiendo alrededor de un 0,33%.

## Mercados globales

- **Pese al anuncio de un posible alto al fuego entre Israel e Irán, la tensión entre ambos países se mantiene.** En particular, Israel aseguró que respetará el tratado siempre y cuando Irán también cumpla con el acuerdo, además de no reanudar el desarrollo de su plan nuclear. Por otro lado, el presidente de EE.UU, Donald Trump, reafirmó la destrucción total de la infraestructura nuclear iraní, en medio de las múltiples dudas frente al impacto de las ofensivas estadounidenses.
- **El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, mantiene el mensaje de cautela frente a las presiones inflacionarias de los aranceles.** En su discurso frente al Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes, Powell continuó asegurando que la FED estaría bien posicionada para esperar el desarrollo de los impactos arancelarios. Adicionalmente, Powell destacó el buen desempeño del crecimiento económico y un mercado laboral cercano al pleno empleo. Hoy Powell declarará frente al Comité Bancario del Senado.
- **Los aliados de la OTAN pactaron aumentar el gasto en defensa del 2% al 5% del Producto Interno Bruto para 2035.** En particular, la decisión se dio como medida de seguridad frente a las amenazas de Rusia al bloque europeo. De esta manera, un 3,5% será destinado a gasto militar y el otro 1,5% iría a infraestructura y ciberseguridad. La decisión se dio tras las múltiples presiones del presidente Trump en sus dos mandatos para aumentar el gasto en defensa.
- **Las ventas de automóviles de Tesla en Europa continuaron cayendo por quinto mes consecutivo.** De acuerdo con la Asociación Europea de Fabricantes de Automóviles, las ventas de Tesla en Europa cayeron un 27,9% a/a registrando 13.863 unidades en mayo. Así mismo, la cuota de mercado de Tesla en Europa cayó del 1,8% en mayo de 2024 al 1,2%. Por otro lado, las ventas de automóviles chinos alcanzaron las 65.808 unidades. La caída en las ventas de Tesla se dio en medio de los incidentes de su robotaxi (vehículo autónomo) recién lanzado en Austin, Texas.

## Colombia

- **En la jornada de hoy se espera que el presidente Gustavo Petro sancione la Reforma Laboral aprobada el pasado 20 de junio.** De acuerdo con el Ministro de Trabajo, Antonio Sanguino, el texto aprobado conserva gran parte de lo planteado inicialmente por la administración Petro y exceptuando ciertos artículos como la contratación por horas. Dicho esto, para la implementación de la reforma laboral, el gobierno comenzará a expedir los decretos reglamentarios para modificar el Código Sustantivo del Trabajo.
- **La Reforma Pensional se prepara para volver a debate en el Congreso.** De acuerdo con el Ministro del Interior, Armando Benedetti, el decreto que convoca a sesiones extraordinarias en el Congreso ya estaría listo para que la Corte Constitucional emita el comunicado. De esta manera, se espera que la plenaria del Senado subsane el error entre el jueves y el viernes. Cabe recordar que el texto vuelve a debate debido a que la plenaria del Senado acogió el mismo texto que se había aprobado en el segundo debate, sin profundizar el contenido de este.
- **De acuerdo con la encuesta de la Asociación Nacional de Instituciones Financieras (Anif), la mayoría de los analistas esperarían una tasa estable en el 9,25% en la reunión del 27 de junio del BanRep.** En particular, el 10,5% de los analistas encuestados esperan un recorte de 25pbs hasta el 9,0%, en línea con lo esperado por Scotiabank Colpatría. Sumado a esto, el consenso de analistas esperaba una tasa en 8,5% al cierre de 2025, en medio de la incertidumbre externa por los diferentes conflictos geopolíticos y los aranceles de EE.UU, y la situación nacional en el frente fiscal.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó entre \$4.070 y \$4.096,7 con un volumen total de negociación de US\$767MM. El peso continuó fortaleciéndose en medio del desarrollo del conflicto en el Medio Oriente. No obstante, el peso no rompió ninguno de los niveles técnicos, manteniéndose sin una tendencia dominante. Desde el análisis técnico, la divisa registró un comportamiento neutral, con una volatilidad contenida. Los niveles bajistas para tener en cuenta son \$4.025 y \$4.060, mientras que los niveles alcistas, son \$4.106, \$4.117 y \$4.146.

## Eventos para la jornada:

- **España:** Revisión Producto Interno Bruto 0,6% t/t y 2,8% a/a./ Índice de Precios al Productor 1,9% a/a (2:00am).
- **Brasil:** Cuenta corriente (6:30am).
- **Estados Unidos:** Comparecencia de Powell, presidente de la Reserva Federal (9:00am).
- **Argentina:** Cuenta corriente (2:00pm).

## 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	1672	1,45%	1,0%	21,2%
USD/COP	4079	-0,38%	-1,8%	-7,4%
CDS 5Y	221	-0,2%	-4,1%	4,1%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,1	0%	-1,0%	-9,6%
EURUSD	1,1599	-0,1%	1,9%	12,0%
GBPUSD	1,3605	-0,1%	0,3%	8,7%
USDJPY	145,77	0,6%	2,0%	-7,3%
USDCOP	4078,5	-0,4%	-1,8%	-7,4%
USDMXN	19,0010	0,1%	-1,3%	-8,8%
USDBRL	5,5333	0,4%	-2,4%	-10,4%
USDCLP	934,95	-1,3%	-0,5%	-6,0%
USDPEN	3,5790	-0,4%	-2,1%	-4,3%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,31	1,7	25	-16
COLTES Feb 33	12,17	2,5	7	42
COLTES Jul 46	12,63	-0,9	-25	-15
COLTES UVR 29	6,29	-2,1	37	123
COLTES UVR 41	6,60	-3,0	13	87
COLTES UVR 55	6,23	0,1	28	97
Tesoros EEUU 2 años	3,80	-2,4	-19	-44
Tesoros EEUU 10 años	4,31	1,4	-20	-26
Tesoros EEUU 30 años	4,85	1,6	-19	7
SORF 3M	4,30	0,0	-2,8	-0,3

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.