

Hechos económicos relevantes

En una jornada ligera de datos macroeconómicos los mercados operan al alza en medio de menores tensiones geopolíticas. Las bolsas en Asia operan mixtas con una valorización promedio del 0,38%. En Europa las bolsas operan con sesgos al alza con una valorización promedio del 0,14%. Los futuros en EE.UU avanzan en promedio 0,34%, mientras el S&P500 se acerca a sus máximos históricos. Los tesoros a 10 años operan en 4,291% en medio de la expectativa de mayores recortes de tasas por parte de la Reserva Federal. El petróleo Brent se ubica en 68,0 USD/b subiendo alrededor de un 0,47% tras el alivio del conflicto en Medio Oriente.

Mercados globales

- **El presidente de EE.UU, Donald Trump, rechazó las críticas de España frente al aumento del gasto en defensa al 5% del PIB.** En particular, el presidente de España, Pedro Sánchez, estuvo de acuerdo con ciertas medidas de defensa para cada país miembro de la OTAN y el fortalecimiento militar conjunto. No obstante, Sánchez consideró que el 2% del PIB ya sería un nivel de gasto suficiente. Ante esto, Trump declaró que España enfrentaría dificultades en sus negociaciones comerciales, amenazando con duplicar los aranceles.
- **El presidente Trump aseguró que ya tendría algunos posibles candidatos para reemplazar al presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, cuando termine su mandato en mayo de 2026.** Trump declaró que tendría tres o cuatro candidatos en mente de los cuales se esperan mayores detalles en septiembre. Entretanto, Trump continuó rechazando el manejo de la política monetaria de la FED, la cual ha mantenido estables las tasas de interés en el rango 4,25% - 4,5% desde enero de este año, mientras espera la evolución de las posibles presiones inflacionarias por las políticas arancelarias de Trump.
- **Las acciones de la empresa líder en la fabricación de chips de IA, Nvidia, rompió su récord histórico alcanzando una cotización de US\$154,47.** De esta manera, Nvidia superó a Microsoft, siendo así la empresa con mayor capitalización de mercado. El comportamiento de sus acciones respondió a un aumento en la confianza de los inversores frente a la fortaleza de la compañía en medio de los posibles impactos de los controles de exportación chinos. Mientras tanto, el CEO de Nvidia, Jensen Huang, durante la reunión anual de accionistas de la compañía, destacó el potencial de la robótica en la fabricación de chips, siendo los vehículos autónomos el principal sector para su implementación.

Colombia

- **De acuerdo con el Informe de recaudo de la DIAN, el recaudo bruto entre enero y mayo subió un 9,16% a/a frente al mismo periodo en 2024, alcanzando los \$127,28bn.** En particular, el concepto de retención en renta recaudó \$40,9bn con una participación del 32,2%. El recaudo mensual, en mayo subió un 7,54% a/a frente a mayo de 2024, registrando \$32,66bn. El mayor recaudo respondió a una mayor fiscalización, al cumplimiento de las obligaciones tributarias y al fortalecimiento de los controles en sectores estratégicos. Por su parte, el recaudo tributario neto entre enero y mayo de 2025 se ubicó en \$114,95bn, siendo el 40,9% de la meta del Gobierno nacional la cual se ajustó de \$299 bn a \$280,5 bn para todo 2025 de acuerdo con el MFMP 2025.
- **Desde la Casa Museo Quinta de Bolívar, el presidente Petro firmó la Reforma Laboral.** De esta manera, el texto impulsado por el Ministerio del Trabajo entra en vigor, exceptuando ciertos artículos como el referente al recargo nocturno y dominical, el cual se implementaría de manera gradual hasta 2027. Entre tanto, el mandatario insistió en la aprobación de la Reforma a la Salud y la continuidad en los debates de la Reforma Pensional.
- **Hoy empieza la socialización del borrador del proyecto de ley que busca reducir las tarifas de energía.** El documento presentado por el Ministro de Minas y Energía, Edwin Palma, buscaría disminuir las tarifas de los estratos 1,2 y 3, mejorar la eficiencia en el consumo, disminuir costos a los usuarios y modificar la composición de la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG).

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio retomó su tendencia a la baja operando entre \$4.050 y \$4.085 con un volumen total de negociación de US\$872MM. El peso tuvo un desempeño superior a sus pares en Latinoamérica, impulsado por un persistente interés de venta. Desde el análisis técnico, la divisa mostró un comportamiento bajista, pero mantiene los niveles para tener en cuenta de los últimos días. 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:

- **Alemania:** Indicador Gfk de clima de consumo (-20,3) (1:00am).
- **Eurozona:** Cumbre de líderes de la UE (5:00am).
- **México:** Balanza comercial (7:00am)./ Decisión de política monetaria (2:00pm).
- **Brasil:** Inflación a mediados de mes 0,30% m/m y 5,31% a/a (7:00am).
- **Estados Unidos:** Revisión Producto Interno Bruto - 0,5% t/t vs -0,2% t/t previo (7:30am)./ Nuevas peticiones de subsidio por desempleo (236 mil).
- **Japón:** Inflación al consumidor de Tokio (6:30pm).
- **Resultados corporativos: NIKE.**

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	1673	0,07%	1,2%	21,3%
USD/COP	4060	-0,45%	-2,2%	-7,8%
CDS 5Y	223	-0,4%	-3,1%	5,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,4	0%	-1,8%	-10,3%
EURUSD	1,1697	0,3%	2,7%	13,0%
GBPUSD	1,3707	0,3%	1,1%	9,5%
USDJPY	144,38	-0,6%	1,1%	-8,2%
USDCOP	4060,0	-0,5%	-2,2%	-7,8%
USDMXN	18,8676	-0,3%	-2,0%	-9,4%
USDBRL	5,5640	1,0%	-1,9%	-9,9%
USDCLP	937,38	0,3%	-0,3%	-5,8%
USDPEN	3,5730	-0,2%	-2,3%	-4,5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,29	-2,3	23	-18
COLTES Feb 33	12,32	14,9	28	57
COLTES Jul 46	12,80	16,9	-6	2
COLTES UVR 29	6,26	-3,0	34	120
COLTES UVR 41	6,55	-5,0	14	82
COLTES UVR 55	6,23	-0,6	31	96
Tesoros EEUU 2 años	3,76	-2,3	-23	-48
Tesoros EEUU 10 años	4,27	-2,0	-24	-30
Tesoros EEUU 30 años	4,82	-0,8	-21	4
SORF 3M	4,30	0,0	-2,8	-0,3

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.