

Hechos económicos relevantes

Los mercados continúan operando al alza en medio de la publicación del indicador de inflación preferido de la Reserva Federal y la confirmación del acuerdo comercial entre China y EE.UU. Las bolsas en Asia operan mixtas con una valorización promedio del 0,1%. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio del 0,9%. Los futuros en EE.UU avanzan en promedio 0,3%, mientras el S&P500 se acerca a sus máximos históricos. Los tesoros a 10 años operan en 4,269%. El petróleo Brent se ubica en 68,10 USD/b subiendo alrededor de un 0,55%.

Mercados globales

- **En mayo, el índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE) cumplió con lo esperado por los mercados.** En su variación anual el índice pasó del 2,1% a/a observado en abril hasta el 2,3% a/a. En su variación mensual registró una variación del 0,1% m/m. No obstante, el PCE sin alimentos ni energía (subyacente) registró una variación del 0,2% m/m y 2,7% a/a, por encima del 0,1% m/m y 2,6% a/a esperados por el mercado.
- **El próximo 9 de julio se vence el plazo para las negociaciones comerciales con EE.UU, entrando así en vigor los aranceles recíprocos y del 50% a la Unión Europea.** No obstante, la secretaria de prensa de la Casa Blanca, Karoline Leavitt, no descartó un nuevo aplazamiento para la implementación de los aranceles. Sumado a esto, Leavitt aseguró que los países que se nieguen a alcanzar un acuerdo antes de la fecha límite recibirán una tarifa arancelaria que beneficie a EE.UU. **Por su parte, el presidente de EE.UU, Donald Trump, confirmó la firma del acuerdo con China alcanzado en Ginebra y Londres.** Lo anterior se vio reforzado por las declaraciones de China, pues, se confirmaron los detalles del acuerdo comercial alcanzado sobre los minerales raros y las restricciones tecnológicas.
- **El Banco de México recortó en 50pbs su tasa de interés, pasando del 8,50% al 8%, en línea con lo esperado por el mercado.** Así, el Banxico recortó su tasa por octava vez consecutiva. En particular, la decisión respondió al comportamiento del tipo de cambio, la debilidad de la actividad económica y los posibles impactos de las políticas arancelarias de EE.UU. Entretanto, el Banxico no descartó continuar con los recortes de tasas, siempre y cuando sea congruente con la trayectoria para alcanzar la meta inflacionaria del 3%.

Colombia

- **La agencia Moody's Ratings rebajó la calificación de Colombia de Baa2 a Baa3 tras la suspensión de la Regla Fiscal.** Pese a esto, Colombia mantiene el grado de inversión con dicha agencia. En particular, la decisión respondió al contexto de altos niveles de déficit y del peso de la deuda. Dicho esto, la calificadora prevé aumentos constantes en el nivel de deuda hasta alcanzar un máximo del 64% del PIB en 2027. Adicionalmente, Moody's aseguró que la falta de recortes de gasto en medio de la sobreestimación de los ingresos, impulsaron el deterioro fiscal. **No obstante, la agencia cambió la perspectiva de "negativa" a "estable",** lo cual se debe a la confianza en los responsables de política y los legisladores para impulsar la consolidación fiscal mediante la Reforma Tributaria planteada por el Gobierno.
- **La agencia calificadora S&P Global Ratings rebajó la calificación de Colombia en moneda extranjera de BB+ a BB con perspectiva negativa (ver comunicado).** Al igual que Moody's, la decisión se dio tras la suspensión de la Regla Fiscal por los próximos tres años, lo cual aumentó la incertidumbre frente a la capacidad del Gobierno para realizar los ajustes necesarios. La perspectiva negativa abre la posibilidad a futuras rebajas en la calificación en caso de no lograr una consolidación fiscal en el corto plazo. **Con la reducción de S&P, la deuda en moneda local queda por debajo del grado de inversión por dos de tres calificadoras (S&P y Fitch),** por lo anterior, habrá vigilancia sobre si esta condición implica salida de inversionistas que tienen mandatos de inversión con restricciones en la calificación de los emisores.
- **El Ministerio del Trabajo junto al Ministerio del Comercio estarían preparando un decreto para reducir el impacto de la Reforma Laboral en las micro y pequeñas empresas.** En particular, el alivio se daría mediante tasas diferenciales de crédito, exenciones y estímulos tributarios, así como incentivos en materia de servicios públicos y costos de formalización empresarial. El decreto sería radicado en el Congreso después del 20 de julio.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó con una baja volatilidad entre \$4.034 y \$4.051,9 con un volumen total de negociación de US\$824MM. Pese a la baja volatilidad de la tasa de cambio, el mercado mostró un aumento de la demanda de dólares, evidenciando un cambio de sentimiento en el corto plazo. Desde el análisis técnico, la divisa mostró un comportamiento bajista. Hoy será relevante monitorear el impacto de las reducciones en el rating crediticio en el mercado. Los niveles bajistas para tener en cuenta son \$4.000 y \$4.025, mientras que los niveles alcistas, son \$4.060 y \$4.106.

Eventos para la jornada:

- **Francia:** Inflación al consumidor 0,3% m/m y 0,9% a/a y al productor -0,8% m/m y 0,2% a/a (1:45am).
- **España:** Inflación al consumidor 0,6% m/m y 2,2% a/a (2:00am)./ Ventas minoristas 4,8% a/a.
- **Eurozona:** Confianza del consumidor (-15,3) (4:00am)./ Cumbre de líderes de la UE (5:00am).
- **México:** Tasa de desempleo 2,7% (7:00am).
- **Brasil:** Tasa de desempleo 6,2% (7:00am).
- **Estados Unidos:** Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal Subyacente 0,2% m/m y 2,7% a/a (7:30am)./ Confianza del consumidor de la U. de Michigan (9:00am).
- **Canadá:** Producto Interno Bruto -0,1% m/m y 1,3% a/a (7:30am).
- **Colombia:** Tasa de desempleo (10:00am)./ Decisión de política monetaria (1:00pm).

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	1679	0,34%	2,3%	21,7%
USD/COP	4040	-0,49%	-1,7%	-8,3%
CDS 5Y	228	1,1%	-0,2%	7,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,3	0%	-2,3%	-10,4%
EURUSD	1,1722	0,2%	3,5%	13,2%
GBPUSD	1,3738	0,1%	1,7%	9,8%
USDJPY	144,58	0,1%	0,2%	-8,0%
USDCOP	4040,0	-0,5%	-1,7%	-8,3%
USDMXN	18,8587	-0,1%	-2,1%	-9,5%
USDBRL	5,4873	0,0%	-2,7%	-11,2%
USDCLP	931,65	-0,6%	-0,9%	-6,4%
USDPEN	3,5495	-0,7%	-3,0%	-5,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,19	-9,4	15	-29
COLTES Feb 33	12,19	-6,9	20	55
COLTES Jul 46	12,77	-3,2	-6	2
COLTES UVR 29	6,22	-3,0	32	113
COLTES UVR 41	6,60	6,1	17	117
COLTES UVR 55	6,17	-0,2	21	107
Tesoros EEUU 2 años	3,74	2,5	-24	-50
Tesoros EEUU 10 años	4,27	2,5	-18	-30
Tesoros EEUU 30 años	4,82	1,9	-13	4
SORF 3M	4,30	0,0	-3,3	-0,9

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 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.