

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos con una ligera tendencia a la baja, tras la publicación del Índice de Precios al Productor (IPP) en EE.UU en la jornada de ayer y la incertidumbre generada por los aranceles de EE.UU. Las bolsas asiáticas registran una valorización promedio de 0,62%. En Europa, las bolsas asimilan los datos de inflación al consumidor con una valorización promedio de 0,18%. Los futuros en EE.UU operan con una variación negativa de -0,18%. Los tesoros a 10 años operan en 4,539% y el petróleo Brent sube un 0,61% hasta los 75,48 USD/b.

Mercados globales

- Trump anuncia nuevos aranceles, generando preocupación por inflación y comercio.** En la jornada de ayer, el presidente Donald Trump anunció la imposición de aranceles recíprocos a varios países, argumentando la necesidad de una política comercial más justa. La medida buscaría equilibrar los impuestos que otras naciones imponen a los productos estadounidenses, pero genera preocupaciones sobre una posible guerra comercial y el impacto en la inflación. México, India y la Unión Europea podrían ser los más afectados, especialmente en sectores como automóviles, acero y productos farmacéuticos. La medida supone un reto adicional para la política monetaria.
- El Índice de Precios al Productor (IPP) de Estados Unidos superó las expectativas con una variación mensual de 0,4% y de 3,5% anual.** El mercado esperaba una variación de 0,3% m/m y 3,2% a/a, sin embargo, la cifra sorprendió al alza del mismo modo que lo hizo la inflación al consumidor. El IPP subyacente, que excluye alimentos y energía también aumento sorpresivamente con una variación anual de 3,6%, por encima del 3,3% estimado. Los datos refuerzan la expectativa de que la Fed mantenga las tasas de interés estables en la primera parte del año.
- El PIB en la zona euro cumplió con las expectativas y creció un 0,1% t/t y 0,9% a/a .** Dentro de los países que componen la Unión Europea, el crecimiento fue de 0,2% t/t y 1,1% a/a . Entre tanto, Alemania y Francia presentaron caídas en el PIB, Italia no aceleró ni desaceleró su economía y España creció en un 0,8%. t/t. Por otro lado, el empleo aumentó en un 0,1%t/t y en términos anuales presentó un crecimiento 0,6%, por debajo del 0,8% esperado.
- Los datos macroeconómicos más relevantes en Latinoamérica.** En Perú, el Banco Central decidió mantener la tasa de interés inalterada en el 4,75%, cumpliendo con las expectativas de los analistas. Además, desde su máximo registrado de 7,75% en septiembre de 2023 ha recortado la tasa de interés constantemente, siendo uno de los países con la menor tasa en Latinoamérica. Por otro lado, Brasil disminuyó sus expectativas de crecimiento para este año al 2,3%, de igual manera, cambiaron su pronóstico de inflación, aumentándolo hasta un 4,8% a/a. Finalmente, el Banco Central de Uruguay decidió aumentar su tasa de política monetaria en 25pbs, alcanzando el 9%, con el propósito de cumplir este 2025 con su meta inflacionaria de 4,5% a/a.

Colombia

- En el Congreso de Tesorería de Asobancaria el gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, advirtió sobre las presiones fiscales y la necesidad de mantener la cautela en las decisiones de política monetaria.** Villar, considera critico que la inflación no llegue a la meta en 2025, y por ello las decisiones deberían ir alineadas con la evolución de esta. En cuanto al panorama fiscal, el gerente indicó que, si bien el plan financiero muestra un escenario optimista en la reducción del déficit, las preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal serian persistentes dada la incertidumbre en los ingresos y el aumento de deuda. Finalmente, hizo un llamado para agilizar la reglamentación necesaria para la administración del Fondo de Ahorro del Pilar Contributivo (FAPC), que el BanRep deberá asumir a partir del 1 de julio.
- El ministerio de Hacienda haría canjes de deuda, incluyendo el vencimiento del 26 de agosto de 2026.** A través de la Resolución 0293 de 2025, el Ministerio de Hacienda quedó habilitado para recoger los bonos con vencimientos el 7 de mayo de 2025 en UVR, y los Coltes Pesos con vencimientos el 26 de noviembre de 2025 y 26 de agosto de 2026, intercambiándolos por bonos a más largo plazo. La autorización permitirá sustituir la deuda hasta por el monto total de la referencia. Con corte al 7 de febrero los COLTES pesos 2025 tienen un outstanding de COP 6 bn, los UVR 2025 de COP 8 bn y los COLTES 2026 de COP 34 bn.
- La Cámara de Representantes ha aprobado el 50% de la reforma a la salud.** Tras más de cuatro horas, se aprobaron 7 artículos más de la reforma, ya son 30 artículos aceptados de 62. Se avalaron los artículos 21 a 27, los cuales están relacionados con los servicios sociales complementarios en salud, prestaciones económicas, créditos blandos a las instituciones prestadoras de salud (IPS), entre otras. Durante la reunión hubo varias propuestas rechazadas, como la de posponer el debate y descartar los artículos del 21 al 27. Hoy a las 10:00am continúan con las sesiones extraordinarias, los artículos a debatir están relacionados con el papel de la Administradora de los Recursos del Sistema General de Seguridad Social en Salud (ADRES).

Comentario de mercado

Los agentes institucionales fueron la razón principal de la buena jornada de ayer en USDCOP y la curva NDF. En medio del repunte de los bonos del Tesoro de EEUU y el apetito a los activos de riesgo en general, el peso colombiano siguió al peso chileno y fue impulsado principalmente por los agentes institucionales junto con los inversionistas extranjeros vendiendo dólares. La tasa de cambio se movió entre 4.133 y 4.188,50 pesos con un volumen total de negociación de US\$ 1,4 MM, moviéndose de acuerdo con los niveles técnicos relevantes. Cerca de 4.180, se dio una considerable oferta, sin embargo, gran parte de los volúmenes negociados se dieron en los máximos de la jornada. Con este movimiento puede que la tendencia alcista se haya detenido en el corto plazo. El peso podría retornar a los 4.120 y luego 4.080 pesos, a menos de que la aversión al riesgo en Latinoamérica esté presente en los siguientes días. Los niveles técnicos para tener en cuenta son: 4.080 – 4.147 – 4.205.

Eventos para la jornada:

- India:** Indicador de precios al por mayor 2,31% a/a (1:30am).
- Suiza:** IPP de Suiza -0,3% a/a(2:30am).
- Eurozona:** PIB en la zona euro 0,9% a/a./ Evolución del empleo 0,6% a/a (5:00am).
- Canadá:** Ventas mayoristas (8:30am).
- Estados Unidos:** Ventas minoristas (8:30am)./ Indicador de actividad industrial (9:15am).
- Perú:** PIB de Perú./ Tasa de desempleo (10:00am).
- Colombia:** Balanza comercial (USD)./ Indicador de Producción Industrial (IPI)./ Ventas minoristas./ Importaciones (10:00am).

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,9	2,6
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,20	4,47
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	7,75
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	1536	0,28%	9,8%	11,3%
USD/COP	4136	-0,69%	-3,9%	-6,1%
CDS 5Y	182	-1,2%	-10,2%	-14,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	107,0	-0,3%	-2,0%	-1,3%
EURUSD	1,0468	0,0%	1,6%	1,1%
GBPUSD	1,2583	0,1%	3,0%	0,5%
USDJPY	152,64	-0,1%	-3,4%	-2,9%
USDCOP	4136,0	-0,7%	-3,9%	-6,1%
USDMXN	20,3858	-0,1%	-0,6%	-2,1%
USDBRL	5,7451	-0,4%	-5,1%	-7,0%
USDCLP	943,56	-0,2%	-5,9%	-5,2%
USDPEN	3,7155	0,0%	-1,7%	-0,7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,80	1,9	-44	-48
COLTES Feb 33	11,48	-2,1	-2	-17
COLTES May 42	12,22	-4,0	-9	-33
COLTES UVR 29	4,99	-1,8	0	-10
COLTES UVR 37	5,61	-2,3	12	18
COLTES UVR 49	5,17	-0,3	6	14
Tesoros EEUU 2 años	4,30	-1,0	-7	6
Tesoros EEUU 10 años	4,53	0,4	-26	-4
Tesoros EEUU 30 años	4,74	0,7	-23	-4
SORF 3M	4,32	0,0	1,5	1,8

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 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 para lograr un crecimiento sostenible y rentable y maximizar el rendimiento total para los accionistas. 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 julio de 2024), Scotiabank 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, to deliver sustainable, profitable growth and maximize total shareholder return. 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 July 31, 2024), Scotiabank 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, en plus de maximiser le rendement total pour les actionnaires. 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. Les actifs de la Banque Scotia s’élèvent à environ 1 400 milliards de dollars canadiens (au 31 juillet 2024) et ses actions 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.