

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos en medio del informe de empleo del ADP en EE.UU. Las bolsas en Asia operan mixtas con una variación promedio del 0,05%. En Europa las bolsas operan a la mixtas con una valorización promedio del 0,45%. Los futuros en EE.UU operan con sesgos al alza con una variación promedio 0,03%. Los tesoros a 10 años operan en 4,271%. El petróleo Brent se ubica en 67,85 USD/b subiendo alrededor de un 1,10%.

Mercados globales

- **El Senado aprobó el proyecto de ley fiscal de Trump, conocido como “One Big Beautiful Bill”.** En particular, la votación final fue de 51 a 50, con el voto decisivo del vicepresidente JD Vance. De esta manera, el texto pasa a la Cámara de Representantes, donde la mayoría republicana puede perder hasta un máximo de 3 votos para aprobar el proyecto. De acuerdo con la Oficina de Presupuesto del Congreso, se espera que el texto aumente el déficit federal en los próximos diez años por al menos US\$3bn. Entretanto, el presidente Trump estaría presionando para la aprobación del texto antes del 4 de julio.
- **El presidente de la Reserva Federal (FED), Jerome Powell, aseguró que, de no ser por las políticas arancelarias de Trump, la FED ya habría recortado las tasas de interés.** En particular, Powell resaltó que el amplio plan arancelario de Trump aumentó todos los pronósticos de inflación. Sumado a esto, Powell declaró que no puede asegurar la materialización de al menos un recorte de tasas para 2025, debido a que cada decisión dependerá de la evolución de los datos macroeconómicos en medio de la presión arancelaria.
- **El presidente de EE.UU, Donald Trump, aseguró haber alcanzado un alto al fuego en Gaza.** El mandatario declaró que Israel aceptó un alto al fuego de 60 días en la Franja de Gaza, por lo que ahora se espera la respuesta de Hamás al acuerdo. En particular, con el tratado se buscaría una retirada parcial de Israel en Gaza y mayores ayudas humanitarias al territorio. Por otro lado, se espera que la próxima semana Trump reciba en la Casa Blanca al primer ministro israelí, Benjamin Netanyahu.

Colombia

- **El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) aseguró que la activación de la cláusula de escape de la Regla Fiscal sería insuficiente para tener una deuda estable en el mediano plazo.** En particular, el Carf proyecta un recorte en el gasto de \$8,3bn para alcanzar la meta de déficit fiscal del MFMP del 7,1% del PIB. Por otro lado, el Carf estima que, para alcanzar una consolidación fiscal el balance primario debe estar entre el 1,5% y el 2% del PIB entre 2029 y 2036, por encima del 1,1% estimado por el Gobierno. Adicionalmente, el Carf estima una deuda neta del 61,4% del PIB en 2025, alcanzando su máximo histórico.
- **El Ministerio de Hacienda continúa con su nueva estrategia de endeudamiento, sacando de subastas los Títulos de Tesorería (TES) en UVR con vencimiento al 18 de abril de 2029.** De esta manera, desde hoy solo habrá dos referencias en las subastas de UVR, siendo los 41’s y 55’s. En particular, la estrategia buscaría disminuir la presión en la caja en 2029, pues, con corte al 13 de junio, existen dos títulos con vencimiento al 2029, los TES pesos con un saldo en circulación de \$10,7bn y los UVR con \$29,8bn.
- **Entre enero y abril de 2025 el déficit fiscal alcanzó un 2,8% del PIB, el nivel más alto que se ha registrado desde el 2,6% de 2006.** En particular, el resultado respondió a un aumento del gasto desde el 8% del mismo periodo del año anterior hasta el 8,5% del PIB. Por su parte, los ingresos cayeron del 5,9% al 5,7% del PIB. Cabe recordar que el Gobierno estimó un déficit fiscal del 7,1% del PIB al cierre de 2025.
- **Con corte a mayo de 2025, las utilidades del Banco de la República alcanzaron los \$6,58bn, por encima de los \$3bn registrados en el mismo periodo de 2024.** En particular, los activos del BanRep fueron de \$338,69bn, por encima de los \$327,5bn del mismo periodo de 2024, impulsado por los activos internos, pues, pasaron de \$41,5bn a \$52,9bn. Por su parte, los pasivos cayeron de los \$230,9bn hasta los \$221,5bn, mientras que, el patrimonio del BanRep pasó de \$96,5bn a \$117,1bn.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó entre \$4.021 y \$4.073,7 con un volumen total de negociación de US\$688,7MM. Pese a la rebaja en la calificación crediticia por parte del S&P, el peso tuvo un desempeño superior al de sus pares en Latinoamérica. En particular, los agentes del mercado parecen estar esperando que el BanRep mantenga su tasa de interés estable en el 9,25% en el corto plazo, lo cual podría incentivar las estrategias de **carry trade**. Desde el análisis técnico, la divisa reanudó su tendencia bajista con un interés de los inversionistas extranjeros en el lado vendedor cerca de los niveles de resistencia. Los niveles bajistas para tener en cuenta son \$4.025 y \$4.000, mientras que, los niveles alcistas para tener en cuenta son \$4.064 y \$4.106. La presencia de una presión de venta cerca del extremo superior del rango sugiere un potencial alcista limitado, a menos que las condiciones macroeconómicas cambien significativamente.

Eventos para la jornada:

- **Brasil:** Indicador de inflación IPC-Fipe -0,08% m/m (3:00am)./ Actividad industrial -0,5%m/m y 3,3% a/a (7:00am).
- **Eurozona:** Tasa de desempleo 6,3% (4:00am).
- **Estados Unidos:** Cambio del empleo no agrícola ADP -33 mil vs 99 mil esperado (7:15am).
- **Canadá:** PMI del sector manufacturero (8:30am).
- **Australia:** PMI del sector servicios (6:00pm)./ Balanza comercial (8:30pm).
- **Japón:** PMI del sector servicios (7:30pm).
- **China:** PMI de servicios de Caixin (8:45pm).

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	1675	0,39%	4,1%	21,4%
USD/COP	4026	-1,85%	-2,0%	-8,6%
CDS 5Y	221	0,1%	-3,2%	3,9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,1	0%	-1,6%	-10,5%
EURUSD	1,1763	-0,4%	2,8%	13,6%
GBPUSD	1,3609	-1,0%	0,5%	8,7%
USDJPY	143,74	0,2%	0,7%	-8,6%
USDCOP	4026,2	-1,8%	-2,0%	-8,6%
USDMXN	18,7675	0,2%	-2,3%	-9,9%
USDBRL	5,4571	0,0%	-3,8%	-11,7%
USDCLP	930,05	0,1%	-1,0%	-6,5%
USDPEN	3,5625	0,6%	-1,6%	-4,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,21	-0,2	24	-27
COLTES Feb 33	12,27	5,2	28	63
COLTES Jul 46	12,82	4,6	-4	6
COLTES UVR 29	6,29	3,5	41	120
COLTES UVR 41	6,60	-2,2	16	116
COLTES UVR 55	6,17	-0,9	35	108
Tesoros EEUU 2 años	3,77	-0,6	-13	-48
Tesoros EEUU 10 años	4,29	4,5	-11	-28
Tesoros EEUU 30 años	4,83	6,6	-10	5
SORF 3M	4,30	0,0	-2,5	-0,7

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 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.