Daily FX – Capital Markets

Colombia
15 de agosto de 2025

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza en medio de una agenda de datos económicos moderada. Las bolsas en Asia operan alcistas con valorizaciones promedio de 0,468%, en medio de los buenos resultados de PIB en Japón para el segundo trimestre. En Europa las bolsas operan ligeramente al alza con un promedio de 0,332%, mientras los futuros operan mixtos mientras que Wall Street apuesta. Los tesoros a 10 años operan en 4.295%, mientras el petróleo Brent se ubica en 66.44 USD/b , cediendo alrededor de un 0.60%.

Mercados globales

- **Ventas minoristas en EE. UU. confirman consumo sólido.** Las ventas minoristas en EE. UU. crecieron 0,5% en julio, en línea con lo esperado, tras un repunte de 0,9% en junio. El consumo se mantiene fuerte, impulsado por autos y muebles, aunque algunos sectores como electrónica y materiales de construcción cayeron. La moderación situación del gasto contrasta con algunas señales de presión en precios de importados, por el momento el mercado mantienen una alta expectativa de recorte de tasas por parte de la Fed en septiembre.
- **Centenares de manifestantes en Anchorage, Alaska, protestaron contra la visita de Vladímir Putin y la cumbre con Donald Trump**, exigiendo que no se hagan concesiones a Rusia en el conflicto de Ucrania. La reunión busca un compromiso de paz, pero genera rechazo entre quienes temen que se sacrifiquen principios democráticos. Es la primera vez que un presidente ruso visita Alaska, antigua colonia vendida a EE. UU. en 1867. La ciudad recibe la cumbre con curiosidad y tensión política.
- **China presenta una demanda ante la OMC contra Canadá, por restricciones a las importaciones de acero.** Las tensiones comerciales entre ambas partes se intensificaron el año pasado, después de que Canadá impusiera medidas comerciales no solo contra el acero, sino también contra el aluminio y los vehículos eléctricos. El martes, Pekín anunció aranceles preliminares contra la semilla de canola canadiense. Los países sin un acuerdo de libre comercio con Canadá, incluida China, pueden exportar la mitad de los volúmenes del año pasado, con un arancel de 50% aplicable a cualquier tonelada adicional.
- **El Banco Central de Perú mantuvo su tasa de interés en 4,5% por tercer mes consecutivo, en línea con las expectativas del mercado.** La inflación anual se ubicó en 1,69% en julio, dentro del rango meta de 1%-3%, mientras las expectativas a 12 meses bajaron a 2,2%. La tasa se ha reducido gradualmente desde el pico de 7,75% en 2023. El banco prevé que la inflación sin alimentos y energía se mantenga cerca del 2%, lo que respalda su decisión de mantener la tasa estable.

Colombia

- **En junio, la industria manufacturera en Colombia creció 2,2 % anual, con 21 de 39 actividades en alza, mientras el comercio minorista repuntó 10,1 %, impulsado por tecnología y vehículos**. Aunque la industria muestra una recuperación moderada, el consumo privado sigue fuerte, reflejando confianza y acceso al crédito. El comercio lidera la dinámica económica, con 18 de 19 líneas de mercancía en crecimiento. Hoy en DANE dará a conocer el balance de crecimiento económico del 2T. Desde Scotiabank Colpatria se espera que el Producto Interno Bruto (PIB) presente una expansión entre el 2,6% y 3,0%, un crecimiento que estaría impulsado principalmente por el comercio y la mejor demanda interna.
- **El Congreso colombiano aplazó el inicio del debate del Presupuesto 2026 para el 19 de agosto**, **incumpliendo el plazo legal del 15**. El proyecto de $557 billones enfrenta críticas por ingresos inciertos y gasto elevado. Legisladores buscan recortes, especialmente en funcionamiento e inversión. El nuevo plazo para el primer debate es el 15 de septiembre, en medio de alta tensión fiscal y política. La aprobación será una prueba de negociación entre Gobierno y Congreso.
- **Entre el 11 y 13 de agosto, Hacienda realizó un canje de deuda interna por $1,95 billones**, cambiando bonos con alto descuento por títulos más cercanos al precio par. En la operación se recogieron $1,26 Bn en tasa fija con vencimiento en 2030, $580 MM con vencimiento en 2036 y $117 MM del 2026, y se entregaron $800 MM en COLTES 2029 y $725 MM en COLTES 2033. Cabe resaltar que en julio los canjes de TES fueron por $23,36 Bn.
- **Colombia firmó un memorando con China para fortalecer cooperación comercial, tecnológica y ambiental, en el marco de la Ruta de la Seda.** El acuerdo busca reducir el déficit comercial, impulsar inversiones, infraestructura sostenible y descarbonización, marcando un paso clave en la integración económica bilateral.

Comentario de mercado

El dólar cotizó ayer en una sesión de baja volatilidad, con un máximo de 4.055 pesos y un mínimo de 4.038 pesos, y un volumen total de negociación de USD 514,8 millones. Los agentes locales y extranjeros se mantuvieron ausentes de manera general, lo que contribuyó a la moderada dinámica de la tasa de cambio. Técnicamente, el par se encuentra en una fase de retroceso dentro de la tendencia bajista, acercándose a la zona de 4.060 pesos, donde se espera que reaparezca el interés vendedor. Una ruptura por encima de 4.075 sería una señal clave de que los compradores están recuperando el control, lo que podría marcar el final de la tendencia bajista actual. En términos técnicos, la tasa de cambio se mantiene en una tendencia bajista con niveles de 4.060 y 4.075 pesos actuando como resistencia. Los niveles de soporte a monitorear son 4.025 y 4.000 pesos. En el corto plazo, el movimiento del peso dependerá de la dinámica de los flujos, la liquidez y las expectativas de tasas globales.

Eventos para la jornada:

Festivo en Argentina, Chile, India y Argentina

- **Suiza:** PIB 2T 0,1% t/t (2am).
- **Hong Kong:** PIB 2T 0,4% t/t (3:30am).
- **Estados Unidos:** Ventas minoristas 0,5% m/m (7:30am). /Producción industrial y manufacturera (8:15am). /Expectativas del consumidor de la universidad de Michigan (9am). /Flujo total de capital neto (3pm).
- **Canadá:** Ventas del sector manufacturero 0,3% m/m y mayoristas 0,7% m/m (7:30am).
- **Colombia:** PIB 2T t/t. /ISE m/m (11am).
- **Resultados Corporativos:** Alibaba / Flower Foods Inc. / Foot Locker Inc.

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	5,17
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	9,25
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	4.249

Fuente: Scotiabank Colpatria Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1846	1,02%	8,6%	33,8%
USD/COP	4054	0,64%	1,3%	-8,0%
CDS 5Y	190	0,0%	-11,5%	-10,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,9	0%	-0,7%	-9,7%
EURUSD	1,1681	0,3%	0,7%	12,8%
GBPUSD	1,3553	0,2%	1,3%	8,3%
USDJPY	147,16	-0,4%	-1,2%	-6,4%
USDCOP	4053,8	0,6%	1,3%	-8,0%
USDMXN	18,7361	-0,3%	-0,4%	-10,0%
USDBRL	5,3972	-0,4%	-2,9%	-12,6%
USDCLP	966,34	1,3%	-0,1%	-2,9%
USDPEN	3,5707	0,8%	0,1%	-4,5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**8,95**	-4,1	-5	-35
COLTES Feb 33	**11,80**	7,9	-10	4
COLTES May 42	**12,12**	0,0	1	-43
COLTES UVR 29	**6,12**	-1,0	-35	106
COLTES UVR 37	**6,47**	-0,1	-11	101
COLTES UVR 49	**6,46**	-0,1	8	141
Tesoros EEUU 2 años	**3,73**	0,1	-21	-51
Tesoros EEUU 10 años	**4,30**	1,3	-18	-27
Tesoros EEUU 30 años	**4,90**	1,8	-12	12
SORF 3M	**4,19**	-4,8	-13,7	-12,0

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

®Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. Scotiabank Colpatria Establecimiento Bancario.

Visit our website at Scotiabank.com/economics | Follow us @ScotiaEconomics

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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA