

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con cautela ante nuevos anuncios arancelarios y el cierre de resultados corporativos. Las bolsas en Asia operan alcistas mientras EE.UU anuncia los aranceles para semiconductores, con valorizaciones promedio de 0,32%. En Europa las bolsas ganan terreno con un promedio de 0,17%, mientras los futuros crecen a la expectativa de los resultados corporativos. Los tesoros a 10 años bajan operando en 4.22%, mientras el petróleo Brent se ubica en 68.58 USD/b, valorizándose alrededor de un 1.42%.

Mercados globales

- **Trump amenaza a la Unión Europea con tarifa de 35% si no invierte US\$600.000 millones acordados para fortalecer la economía estadounidense.** El pacto comercial, firmado a fines de julio, redujo los aranceles del 30% al 15% para la mayoría de productos europeos y establece “aranceles cero” en ciertos rubros. También incluye compras estratégicas europeas por US\$750.000 millones en energía y tecnología, además de un aumento en la adquisición de material militar estadounidense. Por su parte, la Unión Europea oficializó la suspensión de los aranceles impuestos como represalia a EE.UU por un valor de 93 mil millones de euros.
- **Steve Witkoff de EE.UU se reúne con Putin ante la amenaza de sanciones por parte de Trump.** La visita ocurre en medio de tensiones por la guerra en Ucrania y la frustración de Trump ante la falta de avances. Putin, mantiene sus exigencias territoriales y militares, mientras Trump evalúa imponer sanciones económicas más severas. Trump habló con Zelensky sobre sanciones y apoyo militar financiado por aliados de la OTAN, además de ordenar reposicionar submarinos nucleares como medida preventiva. Al mismo tiempo, el mandatario estadounidense amenazó con la imposición de mayores tarifas a aquellos países que compren petróleo a Rusia.
- **Inflación en la OCDE sube a 4,2% en junio, con alzas en más de la mitad de sus países.** Turquía registró la tasa más alta (35%), mientras que Costa Rica, Suiza y Finlandia reportaron las más bajas. La inflación energética volvió a ser positiva, aunque 16 países aún mostraron descensos. La inflación de alimentos se mantuvo en 4,6%, con aumentos en 21 países. En el G7, la inflación subió a 2,6%, mientras que en América Latina, Colombia, Chile y México mostraron señales de moderación, consolidando una tendencia descendente.

Colombia

- **El BanRep destacó el buen desempeño económico, pero alertó sobre el lento descenso de la inflación y el desajuste fiscal.** De acuerdo con las minutas de la última reunión de política monetaria, el grupo mayoritario que decidió mantener la tasa de interés en 9,25% destacó que la baja inflación de junio fue puntual y no garantiza convergencia a la meta del 3%, además de señalar riesgos por la situación fiscal y el ajuste del salario mínimo. En contraste, quienes votaron por una reducción de 50 pbs argumentaron que la política monetaria es altamente restrictiva, con tasas reales superiores al promedio histórico, abogando por la necesidad de generar mayor estímulo a la actividad económica. Por su parte, el codirector a favor del recorte de 25pbs recalzó la importancia de apoyar un crecimiento económico sostenido, y mostró distancia sobre las expectativas de un deterioro fiscal.
- **Exportaciones crecen por impulso agropecuario.** En el primer semestre de 2025, las exportaciones colombianas crecieron 1,6%, totalizando US\$24.391,5 millones, según el DANE. El sector agropecuario, alimentos y bebidas lideró el crecimiento con un alza de 36,5%, impulsado por café sin tostar y aceite de palma. En contraste, las exportaciones de combustibles cayeron 18,6%, afectadas por menores ventas de carbón y petróleo. Las manufacturas crecieron 4,1%, y otros sectores, como el oro no monetario, subieron 18,5%. En junio, las exportaciones aumentaron 2,6% a/a, con EE. UU. como principal destino (33%). El grupo agropecuario creció 35,6% a/a, mientras que los combustibles bajaron 16,9% a/a
- **Cepal mantuvo la proyección de crecimiento para Colombia.** La Cepal mantuvo su estimación de crecimiento económico para Colombia en 2,5% al cierre de 2025, pese a un leve ajuste al alza en la proyección regional, que pasó de 2% a 2,2%. El organismo señaló que en Colombia, la incertidumbre política y fiscal junto con dudas sobre reformas estructurales, limitan el dinamismo económico. Aunque se espera inflación estable, persisten riesgos. El empleo crecería lentamente y la informalidad seguiría alta.
- **El presidente Gustavo Petro anunció que la conmemoración de la Independencia se realizará en Leticia.** Al mismo tiempo, el mandatario acusó a Perú de apropiarse de islas que dijo deberían pertenecer a Colombia, y que amenaza a la ciudad portuaria que está junto al río Amazonas. Perú rechazó las acusaciones.

Comentario de mercado

El dólar cotizó ayer en un rango estrecho, con un máximo de 4.104 pesos y un mínimo de 4.084 pesos, con un volumen total de operaciones de 485,5 millones de dólares. La sesión no mostró una dirección definida, sin flujos relevantes de participantes locales ni extranjeros. El par continúa rondando la zona clave de 4.100 pesos, donde la volatilidad se mantiene moderada. Técnicamente, el dólar se mantiene neutral, consolidándose en el rango de 4.080 pesos a 4.130 pesos mientras el mercado espera nuevos catalizadores.

Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** PMI sector construcción de IHS 44,7 pts. m/m (2:30am) / Ventas minoristas 0,3% m/m (4am)
- **Reino Unido:** PMI sector construcción 44,3 pts. (3:30am)
- **Estados Unidos:** Índice del mercado hipotecario 253,4 pts. (6am) / Comparecencia de miembros FOMC (1pm)
- **Brasil:** Balanza Comercial (1pm)
- **Colombia:** Presentación informe de Política Monetaria de julio (5pm)
- **Australia:** Balanza Comercial m/m (8:30pm)
- **China:** Balanza Comercial m/m (10pm)
- **Japón:** Subasta de deuda a 30 años (10:35pm)
- **Resultados Corporativos:** Mcdonald's /Walt Disney Company / Uber / Airbnb

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	8,75
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	4.249

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1762	0,59%	4,4%	27,7%
USD/COP	4090	-0,16%	-2,3%	-7,2%
CDS 5Y	208	-0,2%	-4,1%	-2,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,6	0%	1,4%	-9,1%
EURUSD	1,1605	0,3%	-0,9%	12,1%
GBPUSD	1,3314	0,1%	-2,1%	6,4%
USDJPY	147,52	-0,1%	1,0%	-6,2%
USDCOP	4090,0	-0,2%	-2,3%	-7,2%
USDMXN	18,7119	-0,2%	0,2%	-10,2%
USDBRL	5,4956	-0,2%	0,2%	-11,0%
USDCLP	979,35	1,4%	3,9%	-1,6%
USDPEN	3,5544	-0,3%	-0,3%	-5,0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9,73	-2,0	-40	-74
COLTES Feb 33	11,71	-14,7	-42	-4
COLTES Jul 46	12,15	-20,7	-35	-62
COLTES UVR 29	6,10	-7,2	-19	104
COLTES UVR 41	6,71	-7,8	11	98
COLTES UVR 55	6,44	-15,4	20	117
Tesoros EEUU 2 años	3,73	0,2	-15	-52
Tesoros EEUU 10 años	4,23	1,6	-12	-34
Tesoros EEUU 30 años	4,80	2,4	-6	2
SORF 3M	4,24	0,0	-3,7	-6,3

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.