

## Hechos económicos relevantes

Los mercados mantienen sesgos alcistas prolongando el positivismo generado ayer por los datos del IPC de EE.UU y el aplazamiento de aranceles hacia China. Las bolsas en Asia operan al alza por la expectativa de recortes en las tasas de interés de Estados Unidos, con valorizaciones promedio de 0,86%. En Europa las bolsas cotizan al alza con un promedio de 0,522%, mientras los futuros se valorizan a la par que los índices se preparan para seguir creciendo. Los tesoros a 10 años operan en 4,258%, mientras el petróleo Brent se ubica en 66,17 USD/b, ganando alrededor de un 0,09%.

## Mercados globales

- **Donald Trump vuelve a amenazar a Powell.** El presidente de los Estados Unidos, criticó al presidente de la Fed, Jerome Powell, y amenazó con una demanda por gastos en renovaciones. Además, nombró a E. J. Antoni como nuevo jefe del BLS tras despedir a Erika McEntarfer, acusando manipulación de datos laborales. Antoni propuso suspender los informes mensuales de empleo por dudas sobre su precisión, especialmente para la toma de decisiones en materia de política monetaria.
- **Se proyecta una caída en la producción de crudo para 2026 por menor perforación.** Según las Perspectivas Energéticas a Corto Plazo de la Administración de Información Energética, se pronostica una reducción a 13,28 millones de barriles diarios en 2026 para EE.UU, así, el país espera su primera caída en la producción anual desde 2021. Pese al dato, se espera que el aumento de la eficiencia de los pozos existentes impulse la producción en un 1,5% a un máximo histórico de 13,41 millones de barriles diarios este año. Por otro lado, los aumentos de producción de Arabia Saudí y sus aliados contribuiría a una acumulación de inventarios mundiales de más de 2 millones de barriles diarios en el cuarto trimestre de 2025.
- **Los precios al productor en Japón se desaceleraron en julio.** El dato creció 2,6% interanual, por debajo del 2,9% de junio, aunque superó las expectativas. Esta tendencia refleja un menor gasto de los hogares y plantea dudas sobre futuros aumentos de tasas por parte del Banco de Japón. El país enfrenta presiones por aranceles de EE. UU., que afectan la manufactura. Por su parte, el banco central indicó que ajustará las tasas según el comportamiento de la inflación y el crecimiento económico.

## Colombia

- **MinHacienda convertirá deuda con el Banco Mundial y busca aval para emitir bonos externos.** El Ministerio de Hacienda fue autorizado para convertir US\$5.580 millones en deuda externa con el Banco Mundial a otras monedas, buscando diversificación y ahorro en intereses. Además, se citó a la Comisión de Crédito Público para aprobar operaciones por hasta US\$7.600 millones, que financiarán apropiaciones de 2025 y 2026. El ministro Ávila destacó que estas medidas fortalecen la gestión fiscal y optimizan el manejo de la deuda.
- **Ecopetrol reportó ganancias de \$1,81 billones en el segundo trimestre, una caída del 46,4% frente al mismo periodo de 2024.** Los ingresos fueron de \$29,7 billones, y el Ebitda trimestral bajó 20,8%. La baja se atribuye a la caída de US\$12 en el precio del barril, a la inflación y mayores costos. A pesar de esto, la producción alcanzó 755.000 barriles diarios, y se avanzó en proyectos como Sirius con Petrobras a la vez que se perforaron seis de diez pozos previstos para 2025. La TRM y nuevas inversiones ayudan a mitigar el impacto.
- **La confianza del consumidor subió en Julio.** El índice pasó de 2,2 ppts en junio a 5,3 ppts en julio, especialmente por una recuperación del índice que mide condiciones económicas actuales que pasó -0,2 ppts a 5,4 ppts, lo que incluso supera el estado del índice de Expectativas que se ubicó en 5,2 ppts. Por estrato socioeconómico, el estrato medio fue el que impulsó el avance con un balance de 8,4 ppts. La intención de compra de vivienda creció 4,5 pp frente a junio y 12,3 pp respecto a julio de 2024. La disposición a adquirir bienes durables se mantuvo estable, mientras que la intención de compra de vehículos cayó a -36,5%, bajando 7 pp.
- **Mintrabajo alista nueve decretos para fortalecer la reforma laboral,** incluyendo la negociación multinivel como política permanente. El ministro Sanguino destacó el acuerdo en el sector público como modelo, logrado con participación sindical y compromiso gubernamental. La nueva fase busca ampliar beneficios como bienestar laboral, formación y participación sindical. También se prepara un decreto para aplicar la negociación multinivel en el sector privado, promoviendo eficiencia y diálogo social

## Comentario de mercado

El día de ayer, el dólar cotizó con un tono bajista durante la sesión, alcanzando un máximo de 4.029 pesos y un mínimo de 4.006 pesos, con un volumen total de operaciones de USD 616,5 millones. Al inicio de la sesión, predominó un fuerte interés vendedor, aunque este impulso se desvaneció más tarde. Técnicamente, la divisa continúa su trayectoria bajista. Los niveles de resistencia en 4.025 pesos y 4.060 pesos podrían limitar cualquier rebote a corto plazo. Por ahora, el comportamiento del peso/dólar se mantiene estrechamente ligado a la dinámica global del dólar y a las expectativas de las tasas locales, que seguirán guiando la acción del precio a corto plazo.

## Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Índice de precios al consumidor 2% a/a (1am).
- **España:** Índice de precios al consumidor 2,7% a/a (2am).
- **Estados Unidos:** Índice del mercado hipotecario 281,1 pts. (6am). /Declaraciones de Barkin (7am). /Comparecencia de Goolsbee (12am). /Declaraciones de Bostic (12:30pm).
- **Brasil:** Ventas minoristas 0,3% a/a (7am).
- **Argentina:** Índice de precios al consumidor a/a (2pm).
- **Australia:** Tasa de desempleo m/m (8:30pm).
- **Resultados Corporativos:** CISCO Systems / Standardaero / Bath & Bodyworks

## 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 Colpatría Research Colombia.

## Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1824	0,63%	8,0%	32,2%
USD/COP	4017	-0,43%	0,5%	-8,8%
CDS 5Y	189	-1,3%	-13,3%	-10,9%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,7	0%	-0,2%	-9,9%
EURUSD	1,1711	0,3%	0,4%	13,1%
GBPUSD	1,3569	0,5%	1,1%	8,4%
USDJPY	147,34	-0,3%	-0,3%	-6,3%
USDCOP	4016,7	-0,4%	0,5%	-8,8%
USDMXN	18,5575	-0,2%	-1,0%	-10,9%
USDBRL	5,3815	-0,1%	-3,7%	-12,9%
USDCLP	953,50	-0,2%	-1,4%	-4,2%
USDPEN	3,5280	-0,2%	-1,1%	-5,7%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9,79	-8,4	-31	-69
COLTES Feb 33	11,69	-10,4	-41	4
COLTES Jul 46	12,17	-5,0	-22	-58
COLTES UVR 29	6,14	4,1	-28	105
COLTES UVR 41	6,52	-7,0	-11	109
COLTES UVR 55	6,34	-9,9	11	124
Tesoros EEUU 2 años	3,70	-3,4	-19	-54
Tesoros EEUU 10 años	4,25	-3,5	-16	-32
Tesoros EEUU 30 años	4,85	-3,2	-10	7
SORF 3M	4,23	0,0	-8,5	-7,2

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](http://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](http://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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.