

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos en medio de presiones a la Fed. Las bolsas en Asia operan ligeramente bajistas mientras los mercados asimilan los datos de beneficios industriales en China, con desvalorizaciones promedio de -0,694%. En Europa las bolsas operan mixtas con un promedio de 0,066%, mientras los futuros operan mixtos a la espera de los resultados corporativos de Nvidia. Los tesoros a 10 años operan en 4,279%, mientras el petróleo Brent se ubica en 67,43 USD/b, ganando alrededor de un 0,41%.

Mercados globales

- **La Fed reafirma independencia ante amenazas de Trump.** La Reserva Federal respondió al intento del presidente Donald Trump de destituir a la gobernadora Lisa Cook, señalando que solo acatará decisiones judiciales sobre su permanencia. Enfatizó que los miembros del directorio tienen mandatos largos y solo pueden ser removidos "por causa justificada", según la ley. Esta protección busca garantizar decisiones basadas en datos y en el interés público. Cook planea demandar, alegando falta de fundamento legal. Por su parte, Trump buscaría reemplazarla para obtener mayoría en el directorio y presionar por recortes de tasas.
- **La Unión Europea (UE) flexibiliza sus aranceles mientras EE.UU. castiga a India.** La UE eliminará aranceles a productos industriales de EE.UU. y dará trato preferencial a bienes agrícolas y del mar, buscando estabilidad comercial ante presiones de Trump. Asimismo, entraron en vigor los aranceles al 50% de EE.UU. a India. Estos aplicarían a todos los productos en represalia por la compra de petróleo ruso, tensando relaciones bilaterales. India calificó la medida como injusta y teme impactos en el empleo y exportaciones.
- **Donald Trump evalúa imponer sanciones económicas "muy serias" a Rusia si Putin no acepta un alto al fuego en Ucrania.** Aunque descarta una guerra mundial, advierte una "guerra económica" con fuertes aranceles. Trump, propuso una reunión entre Zelenski y Putin, pero Moscú no ha aceptado. El Kremlin ha rechazado las garantías europeas que incluyan tropas de la OTAN en Ucrania, aunque valora los esfuerzos de Trump. Por ahora, Rusia insiste en ser garante de seguridad, pero Kiev lo rechaza. EE.UU. considera apoyo aéreo e inteligencia como parte de un posible acuerdo de paz.
- **Venezuela refuerza zona petrolera ante presencia de EE.UU.** Venezuela desplegó buques militares en el lago Maracaibo y el golfo de Venezuela, tras el envío de buques de guerra de EE.UU. al Caribe. La medida sigue a la orden de Maduro de movilizar 15.000 soldados y drones en la frontera con Colombia. Los buques se ubican en un puerto clave para exportaciones de Chevron y Pdvsa. Petroboscán produce 100.000 barriles diarios; en mayo, el 50% se envió a refinerías de EE.UU. como Valero, Phillips 66 y Chevron Pascagoula.

Colombia

- **Confianza comercial e industrial mostraron repuntes en julio.** Según Fedesarrollo, el Índice de Confianza Comercial subió 3,2 puntos porcentuales frente a junio, ubicándose en 27,2%, el nivel más alto desde mayo de 2023, explicado por una mejor percepción de la situación económica actual y expectativas positivas para el próximo semestre. Por su parte, el Índice de Confianza Industrial creció 5,2 puntos, alcanzando 6,7%, su mayor nivel desde septiembre de 2022. El repunte se atribuyó al incremento en pedidos, reducción de existencias y mejores expectativas de producción.
- **Gobierno podría aprobar Presupuesto 2026 por decreto si no hay consenso en el Congreso.** El Gobierno busca aprobar el Presupuesto 2026 por \$556,9 billones, pero ante la falta de consenso en las comisiones económicas del Congreso, podría recurrir a un decreto. La senadora Angélica Lozano advierte que el monto está inflado y que la reforma tributaria de \$26 billones es inviable. Si al menos una comisión no aprueba el ajuste, el Ejecutivo podría decretarlo. Bancadas opositoras proponen reducir el presupuesto en \$40 billones, excluyendo ingresos no garantizados. El Comité Autónomo de la Regla Fiscal estima una brecha de \$39,5 billones para cumplir la meta de déficit del 6,2% del PIB en 2026. **Por su parte, se prevé que hoy el Gobierno radique la Reforma Tributaria en el Congreso.**
- **Gobierno reactivó diálogo tripartito en la Comisión de Concertación Salarial y Laboral.** En el encuentro participaron gremios, centrales sindicales y representantes del Gobierno, que revisaron avances en la reglamentación de la reforma laboral (Ley 2466 de 2024) y se discutió el decreto de negociación colectiva multinivel. Además, se propuso crear una subcomisión técnica para analizar los alcances jurídicos del decreto borrador. También, se aprobó solicitar un concepto técnico a la OIT sobre el proyecto de decreto de negociación colectiva.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio cerró en 4.055 pesos y operó entre un mínimo de 3.997 pesos y un máximo de 4.055 pesos, con volumen de USD\$1.006 millones, mostrando liquidez sólida pese a la ausencia de flujos direccionales y subiendo 0,7% frente a la sesión anterior. La volatilidad estuvo marcada por el anuncio de Donald Trump de destituir a la gobernadora de la Fed, Lisa Cook, por presunto fraude hipotecario, lo que elevó la probabilidad de un recorte de tasas del 82,9% para septiembre. Los niveles a tener en cuenta es un soporte de 4.000 pesos y una resistencia en 4.060 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Festivo en India**
- **Suiza:** Índice ZEW de expectativas económicas - 53,8 pts. (3am).
- **Estados Unidos:** Índice de mercado hipotecario 275,8 pts. (6am). /Declaraciones de Barkin (10:45am).
- **México:** Balanza comercial US\$0,29 Bn Jul (7am).
- **Japón:** Compra de bonos extranjeros (6:50pm). /Comparecencia de Nakagawa (10:30pm)
- **Reino Unido:** Registro de automóviles (11pm).
- **Resultados Corporativos:** Nvidia Corporation. /Crowdstrike Corporation. / HP 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 | 5,21 |
| 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 | 1856 | 0,30% | 8,6% | 34,5% |
| USD/COP | 4055 | 0,67% | -2,1% | -7,9% |
| CDS 5Y | 197 | 0,6% | -0,7% | -7,4% |

Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel | 1D | 1M | YTD |
|------------|---------|-------|-------|--------|
| DX Index | 98,6 | 0% | 1,0% | -9,1% |
| EURUSD | 1,1592 | -0,4% | 0,0% | 12,0% |
| GBPUSD | 1,3444 | -0,3% | 0,7% | 7,4% |
| USDJPY | 148,04 | 0,4% | -0,3% | -5,8% |
| USDCOP | 4055,0 | 0,7% | -2,1% | -7,9% |
| USDMXN | 18,7951 | 0,7% | 0,1% | -9,8% |
| USDBRL | 5,4447 | 0,2% | -2,6% | -11,9% |
| USDCLP | 969,23 | 0,3% | 0,2% | -2,6% |
| USDPEN | 3,5485 | 0,4% | 0,1% | -5,1% |

Comportamiento mercado de renta fija

| Título | YTM (%) | Cambio en puntos básicos | | |
|----------------------|---------|--------------------------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| COLTES Nov 2026 | 8,92 | 0,7 | 21 | -36 |
| COLTES Feb 33 | 11,75 | -3,7 | -1 | 10 |
| COLTES May 42 | 11,89 | -0,4 | -21 | -67 |
| COLTES UVR 29 | 6,08 | -2,5 | -7 | 99 |
| COLTES UVR 37 | 6,43 | -3,0 | -15 | 101 |
| COLTES UVR 49 | 6,34 | -2,2 | -19 | 131 |
| Tesoros EEUU 2 años | 3,65 | -2,9 | -27 | -59 |
| Tesoros EEUU 10 años | 4,28 | 2,1 | -11 | -29 |
| Tesoros EEUU 30 años | 4,95 | 3,3 | 2 | 17 |
| SORF 3M | 4,20 | 0,0 | -10,9 | -10,0 |

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.