

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos tras anunciarse la revisión del PIB de Estados Unidos y los datos de confianza de consumidor y clima empresarial en la Eurozona. Las bolsas en Asia operan ligeramente alcistas a la espera de la decisión de política del banco de Corea, con valorizaciones promedio de 0,086%. En Europa las bolsas operan ligeramente alcistas con un promedio de 0,064%, mientras los futuros operan mixtos a la par que los inversionistas analizan los resultados de Nvidia. Los tesoros a 10 años operan en 4,23%, mientras el petróleo Brent se ubica en 67,92 USD/b, cediendo alrededor de un -0,19%.

Mercados globales

- **Nvidia supera expectativas y mercados reaccionan mixtos.** El gigante tecnológico reportó ingresos de USD \$46,74 mil millones y ganancias por acción de USD \$1,05, superando estimaciones. Los ingresos por centros de datos crecieron 56% y los de videojuegos 49%. La empresa espera USD \$54 mil millones en ingresos para el próximo trimestre. Sin embargo, sus acciones cayeron por restricciones de ventas en China. Nvidia anunció recompra de acciones por US\$60 mil millones mientras los mercados asiáticos reaccionaron mixtos pues Tokio y Shanghai subieron, pero Hong Kong cayó.
- **Revisiones muestran señales mixtas en EE.UU. y la Unión Europea.** El PIB de EE.UU. fue revisado al alza a 3,3% a/a en el 2T, mientras la confianza del consumidor cayó a 97,4 pts. En la zona euro, el clima empresarial se revisó a -0,72 pts y la confianza del consumidor a -15,5 pts. También bajaron los índices de confianza industrial y de servicios, reflejando debilidad económica.
- **Mercados atentos a inflación PCE y tasas.** El mercado espera un repunte en la inflación PCE de julio en EE.UU. Un dato superior fortalecería al dólar y presionaría al oro, mientras que una baja impulsaría expectativas de recorte de tasas. La probabilidad de una reducción de 25 puntos básicos en la próxima reunión de la Fed supera el 87%. John Williams, de la Fed de Nueva York, dijo que las tasas podrían bajar según los datos. Trump busca destituir a Lisa Cook en medio de acusaciones de fraude.
- **Petróleo cae por menor demanda y tensión geopolítica.** Los precios del petróleo caen este jueves debido a expectativas de menor demanda en EE.UU. tras el fin de la temporada de conducción de verano. La demanda de gasolina aumentó a 9,24 millones de barriles diarios antes del Día del Trabajo, pero se prevé que disminuya. Por su parte, las refinerías indias suspendieron brevemente compras de crudo ruso luego del anuncio de nuevos aranceles y luego las reanudaron. Los analistas anticipan cautela en los flujos de petróleo ruso a hacia India. Además, el presidente Trump advirtió nuevas sanciones a Rusia si no hay avances en Ucrania, lo que mantiene la tensión en el mercado energético.

Colombia

- **Bancos internacionales anunciaron que compraría bonos globales colombianos al descuento en preparación de una operación de Total Return Swap con la nación.** Los bancos BBVA, Banco Santander, BNP Paribas, Citigroup, Goldman Sachs y JPMorgan lanzaron una oferta para comprar bonos colombianos en dólares con vencimientos entre 2027 y 2061 al descuento. La operación anticipa un canje que está relacionado con una operación de manejo de deuda pública (OMD), que podría encaminarse a permitir a la nación a bajar el costo de intereses y la carga de deuda en valor nominal.
- **Mientras Invamer frena sus encuestas, el centro buscaría una alianza.** Invamer suspendió su encuesta por primera vez en 30 años debido a la Nueva Ley de Encuestas, la cual exige muestras más grandes y prohíbe medir intención de voto presidencial antes del 31 de octubre de 2025. La firma interpuso demandas por inconstitucionalidad y alertó sobre los impactos en la opinión pública. **En paralelo, 14 precandidatos de centro se reunieron en Bogotá para definir una candidatura unificada para 2026.**
- **Thomas Greg & Sons manejará pasaportes por urgencia.** Greg & Sons firmó un contrato por COP \$161.290 millones para personalizar y distribuir pasaportes y visas, tras declaratoria de urgencia manifiesta. El acuerdo durará ocho meses mientras entra en operación el nuevo sistema liderado por la Imprenta Nacional y la Casa de la Moneda.
- **Condenan a menor por asesinato de Miguel Uribe.** Un juez especializado condenó a siete años de prisión al menor que asesinó al senador y precandidato presidencial Miguel Uribe Turbay el pasado 7 de junio en Bogotá. El joven, aprehendido tras el ataque, aceptó cargos por tentativa de homicidio y porte ilegal de armas. La sanción será cumplida en un centro especializado con enfoque de resocialización.

Comentario de mercado

El día de ayer, el dólar tuvo una sesión a la baja, cotizando entre un mínimo de 4.054 pesos y un máximo de 4.069 pesos, con un volumen total de negociación de USD \$ 1.223,8 millones. El peso colombiano continúa beneficiándose de un entorno global favorable para el carry trade, con el impulso de las divisas emergentes de alto rendimiento. Se espera que la tasa de cambio se mantenga en el rango de 4.000 a 4.030 pesos esta semana, con potencial de apreciación a mediano plazo. Se observaron entradas de capital reales de clientes extranjeros.

Eventos para la jornada:

- **Suiza:** PIB 2T 0,1% t/t (2am).
- **Eurozona:** Confianza del consumidor -15,5 pts. /Clima empresarial -0,72 pts. (4am). /Actas de la reunión de política monetaria del BCE.
- **India:** Producción manufacturera 5,4% m/m (5:30am).
- **México:** Tasa de desempleo 2,6% (7am).
- **Brasil:** Reunión del Consejo Monetario Nacional del BCB (7am).
- **Estados Unidos:** PIB 2T (Revisión) 3,3% a/a. /Gastos de consumo personal 2T 2% a/a (7:30am). /Índice de viviendas pendientes de venta (9am).
- **Canadá:** Salario medio semanal 3,7% a/a
- **Japón:** IPC a/a. /Tasa de desempleo (6:30pm). /Producción industrial m/m. /Ventas minoristas a/a (6:50pm).
- **Resultados Corporativos:** Dell Technologies Inc. /Autodesk Inc. / Best But Co.

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	1844	-0,62%	4,6%	33,7%
USD/COP	4030	-0,63%	-2,7%	-8,5%
CDS 5Y	194	-2,3%	-2,3%	-8,9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,0	0%	-0,7%	-9,7%
EURUSD	1,1681	0,4%	0,8%	12,8%
GBPUSD	1,3515	0,1%	1,2%	8,0%
USDJPY	146,93	-0,3%	-1,1%	-6,5%
USDCOP	4029,5	-0,6%	-2,7%	-8,5%
USDMXN	18,6191	-0,2%	-0,8%	-10,6%
USDBRL	5,4060	-0,2%	-3,3%	-12,5%
USDCLP	965,17	-0,3%	-0,3%	-3,0%
USDPEN	3,5520	0,1%	0,2%	-5,0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,94	1,6	30	-35
COLTES Feb 33	11,83	8,1	2	18
COLTES May 42	11,92	3,4	-20	-63
COLTES UVR 29	6,10	2,1	-6	101
COLTES UVR 37	6,46	2,5	-16	103
COLTES UVR 49	6,37	3,3	-22	134
Tesoros EEUU 2 años	3,63	2,5	-29	-61
Tesoros EEUU 10 años	4,23	-0,2	-18	-34
Tesoros EEUU 30 años	4,90	-2,4	-6	12
SORF 3M	4,20	0,0	-11,1	-10,6

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 de 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.