

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente alcistas en medio de las apelaciones de EE.UU a la Corte Suprema para defender sus aranceles y la publicación de datos de empleo en EE.UU. Las bolsas en Asia operan ligeramente al alza con valorizaciones promedio de 0,048%. En Europa las bolsas operan alcistas con un promedio de 0,304%, mientras los futuros en EE.UU. operan ligeramente al alza en medio de la publicación del informe del mercado laboral. Los tesoros a 10 años operan en 4,19%, mientras el petróleo Brent se ubica en 66,87 USD/b, cediendo alrededor de un 1,08%.

Mercados globales

- Beige Book muestra señales de enfriamiento económico reforzado por datos en julio.** La Reserva Federal (Fed) reportó que 11 de sus 12 distritos no registraron cambios relevantes en empleo ni actividad económica. El consumo se mantiene estable o en descenso, presionado por precios altos y salarios rezagados. Las empresas dudan en contratar y enfrentan costos crecientes. Por su parte, en julio, los pedidos de fábrica cayeron 4,8% y los bienes duraderos sin defensa bajaron 2,5% mientras que la encuesta JOLTS mostró 7,181 millones de vacantes, reflejando menor dinamismo laboral. Por ahora, miembros de la Fed evalúan retomar los recortes en la tasa de interés desde septiembre.
- OMC alerta por aranceles mientras Trump defiende su política ante la Corte.** La Organización Mundial de Comercio, advirtió que el 72% del comercio mundial se rige por sus normas, el nivel más bajo en décadas, debido al alza de aranceles impulsada por EE.UU. bajo el Gobierno Trump. La organización proyecta un crecimiento del comercio global de apenas 0,9% en 2025. Por su parte, **el mandatario norteamericano pidió a la Corte Suprema mantener su autoridad arancelaria**, alegando que el fallo judicial que la limita socava su capacidad para proteger la seguridad nacional y negociar en el escenario internacional.
- EE.UU. intensificará ofensiva contra cárteles.** El secretario de Defensa, Pete Hegseth, confirmó que EE.UU. continuará con operaciones militares contra el narcotráfico tras el ataque a una embarcación venezolana que dejó 11 muertos. El barco, vinculado al Tren de Aragua, fue destruido por orden directa de Donald Trump. Hegseth advirtió que cualquier narcoterrorista en aguas del Caribe enfrentará el mismo destino. La operación marca el inicio de una campaña más amplia, elevando la tensión con Venezuela.
- Bolsonaro niega vínculo con intento de golpe.** La defensa de Jair Bolsonaro rechazó ante el Supremo brasileño su implicación en el presunto complot golpista tras perder las elecciones de 2022. Alegan que no hay pruebas directas y que la acusación se basa en suposiciones y testimonios contradictorios. El juicio, que podría condenarlo hasta 43 años en prisión, entra en su fase final el 9 de septiembre. Mientras tanto, sus simpatizantes impulsan en el Congreso una amnistía “amplia” que podría beneficiarlo.

Colombia

- Exportaciones caen 4,1% en julio por petróleo y carbón.** Las exportaciones colombianas sumaron USD \$ 4.429,9 millones en julio lo que representa una caída de 4,1% a/a, arrastradas por el desplome del carbón (-45,8%) y el petróleo (-17,1%). En contraste, el agro creció 35,8%, con alzas destacadas en café (+80,7%) y aceite de palma (+74,2%). Las manufacturas subieron 5,3%. Adicionalmente, EE. UU. se consolidó como principal destino (31,7%), mientras que las ventas a China y Panamá cayeron. En lo corrido del año, las exportaciones aumentan 0,6%.
- Senado elige a Camargo y Presidente Petro pide renuncias.** Carlos Camargo fue elegido por el Senado como nuevo magistrado de la Corte Constitucional, con apoyo de la oposición. Tras la derrota de la candidata Maria Patricia Balanta, que contaba con el respaldo del Ejecutivo, el Gobierno pidió la renuncia de los ministros Diana Morales (Comercio), Julián Molina (TIC) y Antonio Sanguino (Trabajo), cuyos partidos no respaldaron su postulación. Camargo asumirá el puesto por ocho años y prometió defender la democracia y la institucionalidad. La elección complica el avance de reformas del Ejecutivo.
- Colombia buscaría importar gas venezolano pese a trabas.** El ministro de Minas, Edwin Palma, afirmó que Colombia espera importar gas desde Venezuela antes de fin de año, ante la caída de reservas y el alza de precios. La reactivación del gasoducto Antonio Ricaurte enfrenta obstáculos técnicos y sanciones de EE. UU. La Asociación Colombiana de Petróleo y Gas criticó que se prohíba el fracking local mientras el 60% del gas importado proviene de esa técnica. Para 2026, se estima que el país importaría el 26% de su demanda no térmica de gas.

Comentario de mercado

La tasa de cambio tuvo una sesión volátil el día de ayer, cotizando entre un máximo de 4.011 pesos y un mínimo de 3.984 pesos, con un volumen total de negociación de USD \$471 millones. En la jornada la tasa de cambio intentó bajar mas allá de los 4.000 pesos, pero las cuentas corporativas y de *real money* activaron estrategias de cobertura, lo que frenó la tendencia a la baja. Técnicamente, esta ruptura fallida sugiere un posible retroceso, por lo que, si la tasa de cambio sube a más de 4.015 pesos en las próximas sesiones, podría volver a probar el límite superior del rango cerca de 4.060.

Eventos para la jornada:

- Colombia:** Índice de precios al productor (2pm).
- Suiza:** IPC -0,1% m/m (1:30am). /Tasa de desempleo 2,8% m/m (2am).
- Eurozona:** PMI de la construcción IHS 46,7 pts. (2:30am). /Ventas minoristas 2,2% a/a (4am).
- Reino Unido:** Registro de automóviles -2% a/a (3am). /PMI de la construcción 45,5 m/m (3:30am).
- Estados Unidos:** Informe Challenger sobre recortes de puestos de trabajo 13,3% (6:30am). /Cambio del empleo encuesta ADP 54 mil. /Balanza comercial -78,30 bn m/m. (7:30am). /
- Canadá:** Balanza comercial -4,94 bn m/m (7:30am). /Indicador adelantado m/m (8am). /PMI servicios (8:30am).
- Brasil:** Balanza comercial (1pm).
- Resultados Corporativos:** Broadcom Inc. /Copart Inc. /Lululemon Athletica 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	1843	-0,15%	5,2%	33,6%
USD/COP	4016	-0,32%	-3,1%	-8,8%
CDS 5Y	196	1,2%	-6,2%	-7,9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,5	1%	-0,7%	-9,2%
EURUSD	1,1618	-0,8%	0,4%	12,2%
GBPUSD	1,3344	-1,5%	0,4%	6,6%
USDJPY	148,92	1,2%	1,2%	-5,3%
USDCOP	4015,9	-0,3%	-3,1%	-8,8%
USDMXN	18,8423	1,1%	-0,3%	-9,5%
USDBRL	5,4915	1,0%	-0,1%	-11,1%
USDCLP	976,10	0,8%	1,0%	-1,9%
USDPEN	3,5350	0,1%	-1,3%	-5,5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,99	0,0	34	-29
COLTES Feb 33	11,86	0,0	-6	21
COLTES May 42	11,86	0,0	-26	-69
COLTES UVR 29	6,12	0,0	-10	103
COLTES UVR 37	6,46	0,0	-31	103
COLTES UVR 49	6,33	0,0	-43	130
Tesoros EEUU 2 años	3,67	5,3	-1	-57
Tesoros EEUU 10 años	4,30	7,2	8	-27
Tesoros EEUU 30 años	4,99	6,4	17	21
SORF 3M	4,17	0,0	-15,0	-13,4

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.