

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan bajistas en medio de sorpresas negativas en los datos de mercado laboral de EEUU y asimilando la entrada en vigor de los aranceles por parte de EEUU. Las bolsas en Asia operan a la baja mientras las acciones coreanas bajan un 3%, con valorizaciones promedio de -0.76%. En Europa las bolsas caen con un promedio de -1.78%, mientras los futuros caen luego del anuncio de los aranceles definitivos. Los tesoros a 10 años operan en 4.262 %, mientras el petróleo Brent se ubica en 71,54 USD/b , cayendo alrededor de un -0.21%.

Mercados globales

- **El Gobierno Estadounidense mantuvo un arancel mínimo global de 10% y publicó aranceles recíprocos modificados para los países con superávit frente a EEUU.** La implementación de los aranceles será el 7 de agosto. Con las anteriores acciones, el arancel efectivo en EEUU se sitúa en 15.5% para la importación bienes y 12.7% para la importación conjunta de bienes y servicios. En contraste, los aranceles contra EEUU se mantienen entre el 0.8% en promedio. En el caso de Canadá si bien se anuncia un arancel del 35%, al tener exclusión en los bienes bajo el tratado de libre comercio, la tasa efectiva no se impacta materialmente. En el caso de México, se da una extensión de 90 días para el periodo de negociaciones.
- **Estados Unidos registró una tasa desempleo del 4.2% en julio.** La tasa de participación laboral se situó en 62,2%. Así mismo, los ingresos medios por hora mensuales se situaron en 0.3% y el dato interanual se situó en 3.9%, por encima de la expectativa de 3.8%. El tiempo promedio trabajado por semana fue de 34.2 horas. Adicionalmente, las nóminas no agrícolas se consolidaron en nivel de 73 mil empleos, con 33 mil empleos menos frente al pronóstico, adicionalmente, los datos del mes anterior se revisaron sustancialmente a la baja desde una creación de 147mil empleos a 104mil. La tasa de los tesoros baja más de 10 pbs en las referencias de corto plazo luego del dato.
- **El PMI de la zona euro frena su contracción.** El índice se situó en 49,8 puntos, levemente superior al dato del mes anterior de 49,5 puntos. La estabilización de las condiciones operativas del sector manufacturero reflejó un crecimiento de la producción, mientras que los nuevos pedidos experimentaron una nueva reducción en medio de un deterioro de la demanda de exportaciones. Entre los países de la zona euro con datos disponibles, Irlanda (53,2) registró el mejor resultado en julio e Italia (49,8), Alemania (49,1) y Francia (48,2) registraron lecturas del PMI manufacturero por debajo del nivel de estabilidad.

Colombia

- **La Junta Directiva del Banco de la República mantuvo las tasas de interés en 9,25%.** La junta argumentó su decisión teniendo en cuenta que, la economía Colombia ha presentado un desempeño más robusto del previsto, con una fortaleza marcada del consumo de los hogares. En segundo lugar, percibe retos en la convergencia de la inflación a la meta por factores tales como el potencial ajuste del salario mínimo. En tercer lugar, percibe condiciones internacionales volátiles que suponen un riesgo para el acceso a financiamiento internacional de la nación. En Scotiabank Colpatria se ve poco espacio para que el Banrep pueda mover a la baja su tasa de interés en el resto del año
- **La tasa de desempleo se ubicó en 8,6% en junio. De acuerdo con el DANE, la tasa de desempleo se redujo en 1,7% frente la registrada en junio de 2024.** El número de personas ocupadas en 2025 alcanzó 23,7 millones; equivalente a un incremento de 831.000 anual. Las actividades que generaron más puestos de trabajo fue la industria manufacturera (+316mil) junto a la administración pública, defensa, educación y atención a la salud humana (+241mil). Por su parte, el 40,8% de la creación de empleo total anual se catalogó como cuenta propia, una posición ocupacional que suele ser en su mayoría informal. No obstante, la tasa de informalidad se redujo al 55,1%.
- **El Ministerio de Salud expidió el decreto 0858 de 2025, que establece un modelo de salud preventivo.** El Gobierno anunció la creación de las Redes Integrales e Integradas Territoriales de Salud cuyo objetivo sería garantizar la calidad, la equidad y la continuidad en la prestación de los servicios. La Administradora de los Recursos del Sistema General de Seguridad Social en Salud (Adres) se encargaría de realizar 350.000 transacciones anuales y a manejar recursos por \$90 billones al año. Su implementación estaría sujeta a las disponibilidades presupuestales definidas en el marco fiscal de mediano plazo, y su vigilancia y control quedarán en manos de la Superintendencia de Salud

Comentario de mercado

El dólar se mantuvo estable en la sesión de ayer, con un máximo de 4.205 pesos y un mínimo de 4.163 pesos, con un volumen de operaciones de USD 797 millones. El mercado estuvo a la expectativa sobre la decisión de la tasa de interés del Banrep, que sorprendió al mantenerse en el 9,25%, frente a las expectativas del mercado de un recorte de 25 puntos básicos. Con la inesperada pausa en el ciclo de política monetaria y con los datos de la mañana de hoy en el mundo, se podría considerar un nuevo retroceso de la tasa de cambio con un nivel clave en 4.100 pesos. Los niveles clave a vigilar son 4.160, 4.100 y 4.060 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Festividad en Suiza – Fiesta Nacional**
- **Reino Unido:** Índice Nationwide de precios a vivienda 0,6% anual (1am).
- **Eurozona:** PMI manufacturero 49,8pts. (3am). / Índice de Precios al consumidor 2% a/a (4am).
- **Estados Unidos:** Nóminas no agrícolas: 73K vs esperado 104K (7:30am)./ Tasa de desempleo julio: 4.2% vs esperado 4.1% (7:30am)./ PMI manufacturero (9am)./ Expectativas del consumidor de Universidad de Michigan (9am).
- **Chile:** Actividad económica anual 3,1% (7:30am).
- **Canadá:** PMI manufacturero (10am).
- **México:** PMI manufacturero (10am)
- **Resultados Corporativos:** Exxon Mobil / Chevron / Moderna

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 Colpatria Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

| Referencia | Nivel | 1D | 1M | YTD |
|------------|-------|--------|-------|-------|
| COLCAP | 1773 | 0,74% | 5,9% | 28,5% |
| USD/COP | 4181 | -0,07% | 1,9% | -5,1% |
| CDS 5Y | 209 | 0,6% | -5,2% | -1,7% |

Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel | 1D | 1M | YTD |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DXY Index | 100,1 | 0% | 3,4% | -7,7% |
| EURUSD | 1,1409 | -0,1% | -3,4% | 10,2% |
| GBPUSD | 1,3161 | -0,3% | -4,3% | 5,2% |
| USDJPY | 150,48 | -0,2% | 4,9% | -4,3% |
| USDCOP | 4181,0 | -0,1% | 1,9% | -5,1% |
| USDMXN | 18,9612 | 0,5% | 1,2% | -9,0% |
| USDBRL | 5,6003 | 0,5% | 3,1% | -9,3% |
| USDCLP | 972,61 | -0,9% | 4,4% | -2,2% |
| USDPEN | 3,5921 | 0,6% | 1,4% | -4,0% |

Comportamiento mercado de renta fija

| Título | YTM (%) | Cambio en puntos básicos | | |
|----------------------|---------|--------------------------|-----|------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| COLTES Abr 28 | 9.79 | -3.6 | -41 | -68 |
| COLTES Feb 33 | 11.89 | 8.8 | -36 | 14 |
| COLTES Jul 46 | 12.34 | 6.0 | -45 | -44 |
| COLTES UVR 29 | 6.14 | 6.3 | -16 | 108 |
| COLTES UVR 41 | 6.73 | 5.6 | 17 | 101 |
| COLTES UVR 55 | 6.50 | 4.4 | 30 | 123 |
| Tesoros EEUU 2 años | 3.77 | -18.5 | 0 | -47 |
| Tesoros EEUU 10 años | 4.26 | -11.1 | 2 | -31 |
| Tesoros EEUU 30 años | 4.83 | -7.2 | 6 | 5 |
| SORF 3M | 4.30 | 0.0 | 0.2 | -0.5 |

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

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.