

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con sesgo al alza en una jornada ligera de datos macroeconómicos y a la espera de los datos de inflación de EEUU mañana. Las bolsas en Asia operan alcistas mientras se aproxima el final de la tregua arancelaria con China, con valorizaciones promedio de 0,74%. En Europa las bolsas operan mixtas con un promedio de 0,02%, mientras los futuros se valorizan a la espera de datos de inflación clave esta semana. Los tesoros a 10 años operan en 4.271%, mientras el petróleo Brent se ubica en 66.89 USD/b , subiendo alrededor de un 0,45%.

Mercados globales

- El 15 de agosto, Trump y Putin se reunirán en Alaska para discutir la guerra en Ucrania. Putin busca legitimar su dominancia en Donetsk, Luhansk y Crimea, al tiempo Trump propuso a Ucrania ceder territorios para lograr un alto al fuego. Zelensky rechazó cualquier concesión territorial, exigiendo garantías de seguridad. Ucrania y Europa temen que Trump negocie sin incluir a Kiev, lo que debilitaría su soberanía. Aunque el encuentro podría beneficiar diplomáticamente a Putin, no se espera un acuerdo, además los ucranianos desconfían de Trump por sus posturas previas y falta de acciones concretas contra Rusia.
- Canadá busca recomponer su relación con México en medio de tensiones comerciales provocadas por Donald Trump, quien aumentó aranceles a productos canadienses y amenaza con revisar el tratado de libre comercio. El primer ministro Mark Carney envió a altos funcionarios a Ciudad de México para reunirse con la presidenta Claudia Sheinbaum y empresarios, buscando fortalecer la cooperación en infraestructura y energía. La visita también responde a fricciones previas cuando líderes canadienses sugirieron excluir a México de negociaciones. México estaría aplicando una diplomacia silenciosa, mientras Canadá diversifica mercados y enfrenta represalias.
- Scott Bessent, secretario del Tesoro de EE.UU., afirmó que el próximo presidente de la Reserva Federal debe tener la capacidad de examinar toda la organización, más allá de la política monetaria, y estar alineado con una visión de futuro. Destacó que el sucesor de Jerome Powell debe generar confianza en los mercados y manejar datos económicos complejos. Bessent lidera el proceso de selección con una lista ampliada de candidatos, incluyendo un consultor económico y un expresidente regional de la Fed. Pese a que Trump ha pedido recortes de tasas, Bessent reiteró que la Fed mantiene su independencia en la toma de decisiones.

Colombia

- Miguel Uribe Turbay, Senador y precandidato presidencial falleció a la 1:56 a.m. del lunes 11 de agosto en la Fundación Santa Fe, tras más de dos meses de hospitalización por un atentado ocurrido el 7 de junio en Bogotá. El precandidato había recibió tres disparos, dos en la cabeza y uno en la pierna, durante un evento público. A pesar de múltiples intervenciones médicas, su estado se agravó por una hemorragia en el sistema nervioso central. Su muerte ha generado conmoción nacional y mensajes de condolencia de líderes políticos y ciudadanos.
- La inflación de julio fue más alta de lo esperado, mostrando sorpresas al alza en los alimentos. La inflación de julio fue 0.28% m/m, superior al 0,18% m/m esperado por los analistas y el 0,20% m/m estimado por Scotiabank Colpatría. Los alimentos fueron los que más contribuyeron, con una variación de 0,82% m/m y un aporte de 15pbs, un aumento de precios que puede asociarse a diferentes bloqueos viales durante el mes. El rubro de alojamiento y servicios públicos aportó 6pbs, mostrando incrementos en los servicios de alojamiento, pero variaciones negativas en tarifas de gas, energía y agua. En términos anuales la inflación paso del 4,82% de junio al 4,90%, interrumpiendo dos meses de descensos.
- El Congreso colombiano inicia esta semana la discusión del Presupuesto General de la Nación para 2026, por un monto de \$557 billones de pesos. Las áreas con mayor asignación serán Educación, Salud, Defensa, Trabajo y Transporte. Cabe destacar que \$26,3 billones estimados en ingresos dependen de una reforma tributaria. Expertos advierten que el presupuesto estaría sobredimensionado dado el alto nivel de ingresos esperados, además del alto déficit y deuda. El Centro Democrático pidió su devolución para ajustes. , mientras el Gobierno busca evitar recortes, especialmente en el rubro de inversión, no obstante, enfrenta críticas por falta de consenso y riesgos fiscales.

Comentario de mercado

La tasa de cambio operó en la sesión del viernes con tono bajista, alcanzando un máximo de 4,054 pesos y un mínimo de 4,016 pesos , con un volumen total de 477,3 millones de dólares, reflejando baja actividad. El peso mantuvo una tendencia descendente constante, impulsada por la debilidad global del dólar y la ausencia de flujos relevantes. La acción del precio sugiere que el dólar se acerca al objetivo técnico de 4000 pesos, aunque es posible un retroceso hacia 4,080 pesos antes de continuar su trayectoria bajista. Técnicamente, el impulso favorece más caídas mientras las resistencias en 4.080 pesos y 4.100 pesos se mantengan. Los soportes clave son 4.025 pesos y 4.000 pesos.

Eventos para la jornada:

- Festivo en Japón (Día de la montaña)
- Italia: Índice de precios al consumidor 1,7% (3am)
- Brasil: Informe del mercado objetivo del BCB (6:25am)
- Estados Unidos: Subasta de deuda publica a 3 meses y a 6 meses (10:30am)
- Reino Unido: Índice de ventas al por menor del BRC a/a (6pm)
- Australia: Decisión de tipos de interés (10:30pm)
- Resultados Corporativos: Summit therapeutics / Monday.com / AAON

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 Colpatría Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1803	1,59%	6,8%	30,7%
USD/COP	4049	0,07%	0,0%	-8,1%
CDS 5Y	202	-2,4%	-7,3%	-4,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,5	0%	0,6%	-9,2%
EURUSD	1,1619	-0,2%	-0,6%	12,2%
GBPUSD	1,3417	-0,3%	-0,6%	7,2%
USDJPY	147,88	0,1%	0,3%	-5,9%
USDCOP	4049,0	0,1%	0,0%	-8,1%
USDMXN	18,6270	0,3%	-0,1%	-10,6%
USDBRL	5,4522	0,3%	-1,9%	-11,7%
USDCLP	970,56	0,5%	1,3%	-2,4%
USDPEN	3,5225	-0,5%	-0,7%	-5,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9,84	9,7	-21	-63
COLTES Feb 33	11,74	9,5	-41	-1
COLTES Jul 46	12,24	15,9	-23	-54
COLTES UVR 29	6,13	0,0	-24	107
COLTES UVR 41	6,67	-5,0	4	94
COLTES UVR 55	6,46	0,0	18	119
Tesoros EEUU 2 años	3,75	-0,9	-9	-49
Tesoros EEUU 10 años	4,27	-1,7	-7	-30
Tesoros EEUU 30 años	4,83	-2,0	-4	5
SORF 3M	4,23	0,0	-10,3	-7,9

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.