

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente alcistas mientras Estados Unidos anuncia su dato para el índice de precios al consumidor. Las bolsas en Asia operan al alza producto de la extensión de la tregua arancelaria con China, con valorizaciones promedio de 0,582%. En Europa las bolsas crecen con un promedio de 0,078%, mientras los futuros se comportan alcistas en medio del reporte de inflación de EE. UU de julio. Los tesoros a 10 años operan en 4,281%, mientras el petróleo Brent se ubica en 66,33 USD/b , desvalorizándose alrededor de un -0,47%.

Mercados globales

- La inflación en EEUU se ubicó en línea con lo esperado por el mercado.** En julio, la inflación total mensual se ubicó en 0,2%, manteniéndose estable en el 2,7% anual. Por su parte, la inflación sin alimentos ni energía se ubicó en 0,3% m/m, mostrando una ligera aceleración en términos anuales del 2,9% al 3,1% y superando el 3,0% esperado por el mercado.
- EEUU prolonga 90 días la tregua arancelaria con China.** Donald Trump firmó una orden para extender la suspensión de los aranceles a productos chinos, evitando un aumento que los llevaría hasta el 145%. Medios estadounidenses reportan que en la Casa Blanca existe optimismo sobre la posibilidad de concretar un acuerdo antes de finalizar el nuevo plazo, lo que evitaría una escalada arancelaria. La tregua contempla la reducción de aumentos arancelarios mutuos y flexibilización de restricciones a la exportación de imanes de tierras raras y tecnologías específicas.
- Israel ha postergado su ofensiva en Gaza, abriendo espacio para posibles negociaciones de alto el fuego.** Aunque Netanyahu afirmó que la operación comenzaría pronto y derrotaría a Hamás, funcionarios indican que podría tardar semanas. Las conversaciones indirectas sobre una propuesta de tregua de 60 días, que incluía liberar a la mitad de los rehenes, se estancaron. Hamás expresó interés en un acuerdo, y Netanyahu no lo descarta. Una fuente cercana dijo que, si surge una propuesta viable, se presentará al gabinete.
- Xi Jinping habló con Lula da Silva y criticó el proteccionismo tras los aranceles de EE. UU. a productos brasileños.** Xi Jinping pidió unidad contra el unilateralismo y expresó apoyo a la soberanía de Brasil. Lula destacó los avances con EE.UU. y elogió el rol de China en el comercio global. Ambos líderes reafirmaron su alianza estratégica y su compromiso con un comercio justo. China es el principal socio comercial de Brasil desde 2009, y recientemente aprobó nuevas exportaciones brasileñas pese a las tensiones con Washington.

Colombia

- Entre el 4 y el 8 de agosto, Colombia recompró bonos globales por US\$2.958 millones, con vencimientos entre 2042 y 2061.** Se recibieron ofertas por US\$6.425 millones en valor nominal (US\$4.857 millones en valor de mercado). El Ministerio de Hacienda informó que se logró un descuento cercano a US\$1.000 millones, generando ahorros en intereses de US\$28 millones en 2025 y US\$135 millones en 2026. La liquidación será el 14 de agosto. En mayo, la deuda externa fue de US\$207.657 millones, manteniéndose en 49,2% del PIB.
- Leonardo Villar, Gerente del BanRep, señaló que en 2025 no se cumpliría la meta de inflación por quinto año consecutivo.** De acuerdo con Villar, factores como los aranceles en EE.UU, el mayor déficit fiscal y el aumento del salario mínimo han frenado la baja de precios, lo que ha implicado mantener la tasa de política monetaria en terreno contractivo. Pese a que el PIB crecería un 2,7% y la tasa de cambio se mantiene relativamente estable, el Gerente advierte que relajar las tasas sin controlar las presiones pondría en riesgo la estabilidad de precios.
- La Contraloría General advirtió riesgos fiscales en el proyecto de Presupuesto General de la Nación 2026.** En primer lugar, la dependencia de una reforma tributaria aun no aprobada para cubrir un déficit implícito de \$26,3 Bn. El presupuesto total asciende a \$556,9 billones, con un crecimiento 11,1%, superando el PIB nominal, sin un plan de racionalización. Además, la entidad cuestiona las proyecciones de recaudo, las cuales serían inconsistentes con el crecimiento económico previsto.
- La Procuraduría afirmó que hay fundamentos para anular la condena de 12 años contra Álvaro Uribe.** Señaló errores en la valoración de pruebas en la sentencia inicial y sostuvo que las conversaciones intervenidas no evidencian una actividad delictiva ni justifican levantar el secreto profesional para evitar un delito.

Comentario de mercado

El dólar cotizó con tendencia bajista durante la sesión de ayer, alcanzando un máximo de 4.071 pesos y un mínimo de 4.025 pesos, con un volumen total de USD 667,4 millones. El peso colombiano continuó superando a las monedas regionales, impulsado por el interés de venta de cuentas en el extranjero. A pesar de la volatilidad intradía, la estructura técnica se mantiene intacta, lo que favorece una mayor caída. El dólar mantiene su tendencia bajista, y los niveles de soporte a monitorear incluyen 4.025 pesos y 4.000 pesos, que podrían actuar como zonas de consolidación antes del próximo movimiento direccional.

Eventos para la jornada:

- Reino Unido:** Tasa de desempleo 4,7% m/m (1am).
- Eurozona:** Índice ZEW de confianza inversora 25,1 pts. (4am).
- Brasil:** Índice de Precios al Consumidor 5,23% a/a (7am).
- Estados Unidos:** Informe mensual de la OPEP (6am). / Índice de Precios al Consumidor 2,7% a/a (7:30am). / IPC subyacente 3,1% a/a. / Declaración de Barkin (9am)
- Canadá:** Permisos de construcción -9% m/m (7:30pm)
- Australia:** Indicador de costes salariales 2T t/t (8:30pm)
- Resultados Corporativos:** Cardinal Health. / ON Holding. / Cava Group. / Etoro group.

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	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	1813	0,56%	7,4%	31,4%
USD/COP	4034	-0,37%	0,9%	-8,4%
CDS 5Y	196	-1,5%	-10,2%	-7,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,6	0%	0,7%	-9,1%
EURUSD	1,1641	0,2%	-0,2%	12,4%
GBPUSD	1,3491	0,4%	0,5%	7,8%
USDJPY	148,02	-0,1%	0,2%	-5,8%
USDCOP	4034,0	-0,4%	0,9%	-8,4%
USDMXN	18,6370	-0,2%	-0,5%	-10,5%
USDBRL	5,4267	-0,3%	-2,9%	-12,2%
USDCLP	967,78	-0,2%	0,0%	-2,7%
USDPEN	3,5335	0,3%	-0,6%	-5,5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9,84	-0,2	-27	-63
COLTES Feb 33	11,77	2,6	-35	2
COLTES Jul 46	12,26	1,5	-13	-52
COLTES UVR 29	6,13	0,4	-33	107
COLTES UVR 41	6,61	-6,4	0	88
COLTES UVR 55	6,43	-2,9	17	116
Tesoros EEUU 2 años	3,71	-5,4	-17	-53
Tesoros EEUU 10 años	4,24	-4,3	-17	-33
Tesoros EEUU 30 años	4,82	-3,0	-13	4
SORF 3M	4,23	0,0	-8,9	-7,7

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.