Daily FX – Capital Markets

Colombia
14 de agosto de 2025

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos en medio de un calendario cargado de datos macro y evaluando las señales sobre futuros movimientos de tasas de interés por parte de la Fed. Las bolsas en Asía operan ligeramente a la baja, con un movimiento promedio de -0,34%. En Europa las bolsas avanzan con un promedio de 0,514%, mientras los futuros caen ligeramente después de dos días de ganancias. Los tesoros a 10 años reaccionaron al alza luego de unos datos de inflación en EEUU más altos, operando en 4,244%, mientras el petróleo Brent se ubica en 65,92 USD/b , valorizándose alrededor de un 0,44%.

Mercados globales

- **Trump se reunirá el viernes con Putin en Alaska sin Zelensky, lo que genera inquietud en Europa.** Macron y otros líderes insisten en que solo Ucrania decidirá sobre su territorio. Trump prometió informar a Zelensky tras el encuentro y aseguró que se retiraría si Putin no es sincero. Turquía fue propuesta como sede para una futura cumbre trilateral. Europa teme que Trump repita acuerdos imprudentes, pese a su promesa de buscar un alto el fuego y recuperar territorio ucraniano.
- **Crece el PIB en Reino Unido y el empleo en la Eurozona.** El PIB del Reino Unido creció 0,3% t/t y 1,2% y/y en el segundo trimestre del año, desacelerándose frente al 0,7% t/t del primero. Los servicios subieron 0,4% t/t, construcción 1,2% t/t, y la producción industrial cayó 0,3% y/y. En la Eurozona, el PIB desestacionalizado subió 0,1% t/t y 1,4% y/y en el segundo trimestre del año, mientras que el empleo aumentó 0,1% t/t, mostrando una leve mejora frente al trimestre anterior.
- **Scott Bessent criticó al Banco de Japón (BOJ) por su lenta respuesta ante la inflación, y el mercado espera una subida de tasas**. El BOJ mantiene una de las tasas más bajas entre economías avanzadas, pese a que el IPC ha estado en 2% por tres años. Tras sus comentarios, el yen se fortaleció frente al dólar y subieron los rendimientos a 10 años en Japón.
- **Brasil lanzó un paquete de ayudas por US$5.600 millones para empresas afectadas por aranceles de EE.UU**., incluyendo créditos, reforma al Fondo de Garantía a la Exportación y compras estatales. El presidente, Luiz Inácio Lula, no descarta represalias aunque busca evitar tensiones. Los gravámenes afectarían el 4% de las exportaciones brasileñas a EE.UU.

Colombia

- **Comisiones económicas están listas para comenzar el debate del Presupuesto 2026.** Se discutiría el Presupuesto General de la Nación para 2026 por un monto de $556,9 bn de pesos. El debate comenzaría hoy a las 8:00am, en una sesión conjunta de las Comisiones Económicas Terceras y Cuartas de Senado y Cámara, en el Salón Elíptico del Capitolio Nacional. La citación incluye al ministro de Hacienda, directivos del DNP, Dane, Dian, Banco de la República y la Contraloría, quienes aportarán su visión técnica y fiscal sobre la viabilidad del proyecto.
- **Al 8 de agosto, los Depósitos del Tesoro se ubicaron en $1,85 billones, muy por debajo de los $12,44 billones de hace un año.** La caída se debe a compras de TES con caja propia, sin recurrir a repos externos, y a adquisiciones de dólares por US$709 millones en julio y US$1.903 millones para recomprar bonos globales. También influyen las bajas aprobaciones del PAC, que buscan reducir la carga de deuda y el pago de intereses.
- **En el segundo trimestre de 2025, la informalidad laboral en Colombia fue del 55%, bajando frente al 55,8% del año anterior**. En 13 ciudades fue del 41,7% y en 23 ciudades del 43%. En zonas rurales, alcanzó el 83,4%. La informalidad fue mayor en hombres (57,1%) que en mujeres (52,1%). Bogotá, Medellín y Manizales registraron los menores niveles. En microempresas, la informalidad fue del 84,4%, mientras que en grandes empresas fue del 2,2%.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el dólar se negoció en un rango estrecho con un máximo de 4.033 pesos y un mínimo de 4.010 pesos, con un volumen total de negociación de USD 516,1 millones. La divisa mostró una volatilidad limitada y no se observaron flujos relevantes, lo que refleja un tono de mercado estable. Si bien el impulso se está desvaneciendo, técnicamente la tendencia bajista se mantiene intacta y se espera que los niveles de resistencia en 4.025 pesos y 4.060 pesos limiten cualquier rebote a corto plazo, mientras que los soportes en 4.000 pesos y 3.965 pesos serán claves para su continuidad.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Inversión empresarial 2T -4% a/a. /PIB 2T 0,3% t/t. / Producción Industrial 0,7% m/m. y manufacturera 0,5% m/m. (1am). /Productividad laboral 1T -0,6% (3:30am).
- **Suiza:** IPP -0,2% m/m (1:30am).
- **Eurozona:** Evolución del empleo general 2T 0,7% t/t. /PIB 2T 1,4 a/a. /Producción industrial -1,3% m/m (4am). /Reunión del Eurogrupo (5am).
- **Estados Unidos:** IPP 3,3% a/a. /Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 224 mil (7:30am).
- **Colombia:** Índice de producción industrial a/a / Ventas minoristas a/a (10am).
- **Japón:** PIB 2T a/a (6:50pm). /Producción industrial m/m (11:30pm).
- **China:** Índice de producción industrial a/a /Ventas minoristas a/a /Tasa de desempleo China m/m (9pm).
- **Resultados Corporativos:** Alibaba / Nu. / Sandisk.

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 Colpatria Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1827	0,15%	8,1%	32,4%
USD/COP	4028	0,28%	0,8%	-8,6%
CDS 5Y	189	-0,5%	-13,5%	-11,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,8	0%	-0,3%	-9,8%
EURUSD	1,1689	-0,1%	0,2%	12,9%
GBPUSD	1,3582	0,0%	1,2%	8,5%
USDJPY	146,49	-0,6%	-0,8%	-6,8%
USDCOP	4028,0	0,3%	0,8%	-8,6%
USDMXN	18,6765	0,3%	-0,3%	-10,3%
USDBRL	5,3996	0,0%	-3,4%	-12,6%
USDCLP	953,69	-0,2%	-1,4%	-4,1%
USDPEN	3,5415	0,4%	-0,7%	-5,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	**9,85**	4,8	-21	-62
COLTES Feb 33	**11,72**	4,8	-29	-3
COLTES Jul 46	**12,20**	1,2	-10	-57
COLTES UVR 29	**6,13**	2,7	-30	107
COLTES UVR 41	**6,52**	0,0	-13	79
COLTES UVR 55	**6,39**	-3,4	16	113
Tesoros EEUU 2 años	**3,66**	-1,7	-24	-58
Tesoros EEUU 10 años	**4,20**	-2,9	-23	-37
Tesoros EEUU 30 años	**4,79**	-3,2	-18	1
SORF 3M	**4,21**	0,0	-10,6	-9,4

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

®Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. Scotiabank Colpatria Establecimiento Bancario.

Visit our website at Scotiabank.com/economics | Follow us @ScotiaEconomics

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatria S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA