Daily FX – Capital Markets

Colombia
19 de agosto de 2025

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente bajistas en medio de las reuniones de EE.UU con Rusia. Las bolsas en Asía operan bajistas con desvalorizaciones promedio de -0,178%. En Europa las bolsas cotizan al alza ante la expectativa de avance en conversaciones geopolíticas, con un promedio de 0,578%. Los futuros caen mientras que los mercados esperan el discurso de Powell en el Jackson Hole el viernes. Los tesoros a 10 años operan en 4,318%, mientras el petróleo Brent se ubica en 65,86 USD/b , cediendo alrededor de un -1,11%.

Mercados globales

- **Mercados en pausa mientras Jackson Hole define el rumbo monetario de EE.UU.** Los mercados se mantienen cautelosos ante los resultados de los principales minoristas, como Home Depot, Target y Walmart, que centran la atención en la salud del consumidor estadounidense mientras que los inversores esperan el inicio del simposio de Jackson Hole, donde Powell presentará su perspectiva sobre la política monetaria. Aunque se anticipa un recorte de tasas en septiembre, la inflación persistente y el déficit fiscal podrían frenar el inicio del ciclo de relajación. Los bonos del Tesoro suben levemente tras ratificación del rating AA+ por parte de S&P.
- **Los mercados permanecen atentos a las negociaciones para la paz en Ucrania.** Trump recibió a Zelenski y líderes europeos en la Casa Blanca tras reunirse con Putin. Trump propuso que Ucrania renuncie a Crimea y a ingresar a la OTAN. Zelenski pidió garantías de seguridad duraderas, mientras Europa rechazó el plan ruso que exige control total de Donbás y freno al envío de armas. Por ahora, se evalúa una cumbre entre Putin y Zelenski en dos semanas.
- **La actividad económica de Brasil cayó 0,06% en junio, segundo mes consecutivo a la baja, afectada por tasas de interés elevadas y nuevos aranceles de EE.UU.** La tasa de política monetaria se mantiene cerca de máximos de 20 años, mientras la inflación sigue por encima del objetivo. El banco central mantiene postura cautelosa ante la incertidumbre fiscal y comercial. Economistas prevén mayor debilidad en el tercer trimestre. La inflación esperada para 2025 bajó a 4,95%, aunque no se anticipan recortes de tasas en el corto plazo.
- **Bolivia irá a segunda vuelta entre los candidatos de derecha Rodrigo Paz y Jorge Quiroga.** La elección marca el fin de 20 años de gobiernos de izquierda. Paz, quien obtuvo el 32,2% de los votos, propone descentralizar el gasto público con un modelo 50-50, cerrar empresas estatales no rentables y usar blockchain y criptomonedas para transparencia y estabilidad. Quiroga, quien obtuvo el 26,9% de los votos, plantea recortes al gasto, una reforma judicial y acercamiento a EE.UU. e Israel, entre otros. Ambos buscan capitalizar el voto opositor en un escenario de alta fragmentación política y crisis económica.

Colombia

- **En el segundo trimestre de 2025, la economía colombiana creció 2,1% a/a, por debajo del 2,7% previsto por el consenso de analistas.** El impulso provino del comercio, transporte y alojamiento (+5,6%), agricultura (+3,8%), y administración pública (+1,8%). Mientras que, minería (-10,2%) y construcción (-3,5%) continuaron en terreno negativo. El consumo privado y público lideraron por el lado de la demanda (+3,7% y +3,9%, respectivamente) , mientras la inversión fija apenas creció 1,7%. El déficit comercial se amplió al 12,5% del PIB. Aunque el ciclo muestra señales de expansión, la debilidad en la inversión y el deterioro fiscal revelan una recuperación frágil y heterogénea a nivel sectorial.
- **El consenso de analistas espera que el BanRep mantenga la tasa de interés estable en 9,25% en la reunión de septiembre.** De acuerdo con la encuesta de expectativas del BanRep, el consenso ajustó al alza su proyección de inflación para el cierre de 2025 al 4,94% y para 2026 al 3,85%. Adicionalmente, los analistas solo esperan un recorte de tasas para lo que resta del 2025, con una tasa de interés que cerraría en 9,0%, mientras que para 2026 se prevé una tasa del 7,50%.
- **El Congreso iniciará el debate del Presupuesto General 2026 por $557 billones.** El proyecto aumenta $20 billones frente a 2025, con alzas en funcionamiento (+$29,7 billones) e inversión (+$5,7 billones), pero cae el servicio de deuda (-$15,3 billones). Este proyecto depende de $26,3 billones de una ley de financiamiento que aún no ha sido presentada. Los expertos advierten sobre posibles ingresos sobrestimados y un gasto sobredimensionado.
- **El Ministerio de Hacienda anunció la quinta operación de manejo de deuda pública durante 2025.** En particular, durante el día de hoy la Nación recogerá COLTES pesos a plazos 2026, 2027, 2030, 2034, 2036, 2042, y 2050, y en su lugar entregará COLTES pesos a 2040, en línea con la estrategia de manejo de deuda anunciada.

Comentario de mercado

El dólar se cotizó con tendencia bajista durante la sesión del viernes, alcanzando un máximo de 4.043 pesos y un mínimo de 4.007 pesos, con un volumen total de negociación de USD 722 millones. El peso colombiano superó a sus pares regionales, impulsado principalmente por la debilidad generalizada del dólar. Se observó interés de compra por el sector real al inicio de la sesión, mientras que los agentes extranjeros actuaron como vendedores netos, reforzando la tendencia bajista predominante. Técnicamente, el peso ganó impulso acercándose al soporte clave de 4.000 pesos. Una ruptura por debajo de este nivel podría abrir el camino hacia el nivel del 3.965 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** Cuenta corriente USD $35,8 bn (3am).
- **Hong Kong:** Tasa de desempleo 3,7% m/m (3:30am).
- **Estados Unidos:** Permisos de construcción -2,8% m/m (7:30am).
- **Canadá:** Índice de precios al consumidor 1,7% a/a (7:30am).
- **Colombia:** Importaciones a/a./ Balanza comercial m/m (10am).
- **Japón:** Balanza comercial (6:50pm).
- **Resultados Corporativos:** Evogene Ltd. / Home Depot Inc. / Opera Lmt.

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	1857	0.61%	7.1%	34.6%
USD/COP	4015	-0.96%	-0.3%	-8.9%
CDS 5Y	192	-0.1%	-7.3%	-9.5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98.1	0%	-0.4%	-9.6%
EURUSD	1.1677	0.1%	-0.1%	12.8%
GBPUSD	1.3510	0.0%	0.1%	7.9%
USDJPY	147.76	-0.1%	0.3%	-6.0%
USDCOP	4015.0	-1.0%	-0.3%	-8.9%
USDMXN	18.8445	0.3%	0.9%	-9.5%
USDBRL	5.4579	0.4%	-2.0%	-11.6%
USDCLP	964.85	0.1%	1.1%	-3.0%
USDPEN	3.5430	-0.4%	-0.7%	-5.3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**8.75**	-20.0	-28	-55
COLTES Feb 33	**11.84**	4.4	-1	9
COLTES May 42	**12.19**	6.5	8	-37
COLTES UVR 29	**6.12**	0.4	-34	106
COLTES UVR 37	**6.47**	0.0	-8	101
COLTES UVR 49	**6.49**	2.3	18	143
Tesoros EEUU 2 años	**3.75**	-1.3	-14	-49
Tesoros EEUU 10 años	**4.32**	-1.8	-14	-25
Tesoros EEUU 30 años	**4.92**	-1.8	-10	13
SORF 3M	**4.20**	0.0	-12.5	-10.2

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