Daily FX – Capital Markets

Colombia
20 de agosto de 2025

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos a la espera de las minutas de la Reserva Federal y el inicio del Simposio Jackson Hole en EE.UU. Las bolsas en Asia operan mayormente alcistas mientras las exportaciones japonesas registran la mayor caída en más de cuatro años. En Europa las bolsas operan mixtas con un alza de 0,138%, mientras los futuros en EEUU operan mixtos mientras en medio de reportes empresariales y a la espera de información de la Reserva Federal. Los tesoros a 10 años operan en 4,30%, mientras el petróleo Brent se ubica en 66,48 USD/b, ganando alrededor de un 1,12%.

Mercados globales

- **Estados Unidos propone apoyo aéreo a Ucrania sin tropas.** El mandatario norteamericano ratificó que no enviará tropas terrestres a Ucrania como parte de un eventual acuerdo de paz con Rusia, pero ofreció garantías de seguridad mediante apoyo aéreo. En una entrevista con Fox News, destacó que las naciones europeas, como Francia, Alemania y Reino Unido, liderarían la presencia militar en el terreno. Aunque Ucrania no ingresaría a la OTAN, Trump aseguró que habrá protección para Kiev. Trump señaló que los líderes de Rusia y Ucrania muestran una relación menos tensa de lo esperado, lo que podría facilitar futuras negociaciones trilaterales.
- **Trump avanza en el reemplazo del presidente de la Reserva Federal (Fed).** La administración Trump iniciará en septiembre entrevistas para elegir al sucesor de Jerome Powell, cuyo mandato termina en mayo de 2026. Bessent defiende flexibilizar políticas para impulsar la construcción de viviendas y contener la inflación futura. Ante este escenario, los banqueros centrales que asistirán al Simposio de Jackson Hole han defendido la independencia de los bancos centrales en respaldo a Powell.
- **Inflación estable en la Eurozona y sube en Reino Unido.** En julio de 2025, la inflación anual en la Zona Euro se mantuvo en 2,0 %, con mayor aporte de servicios (+1,46 pp) y alimentos (+0,63 pp), mientras la energía cayó 2,4 % interanual. En la Unión Europea fue de 2,4 %. Chipre (0,1 %) y Francia (0,9 %) registraron las tasas más bajas; Rumanía (6,6 %) y Estonia (5,6 %), las más altas. En Reino Unido, la inflación subió a 3,8 % anual, su nivel más alto en 18 meses, impulsada por alimentos, energía y turismo.

Colombia

- **Las Comisiones Económicas del Congreso colombiano sugirieron ajustar el Presupuesto General de la Nación 2026 a $518 billones**, recortando $39,5 billones frente al proyecto presentado por el Gobierno ($557 billones). El recorte incluye $26 billones de la futura Ley de Financiamiento y $13 billones sin sustento técnico, según el Comité Autónomo de la Regla Fiscal. **Por su parte, el Ministro de Hacienda anticipó algunas características de la potencial propuesta de reforma tributaria,** tales como revisión de los beneficios tributarios de IVA en bienes y servicios que no hacen parte de la canasta básica, y la progresividad en los impuestos de renta y patrimonio.
- **Importaciones en Colombia crecieron 14,5% en junio de 2025.** Las importaciones alcanzaron US$5.336,8 millones CIF, un aumento de 14,5 % frente al mismo mes de 2024. El crecimiento fue impulsado por el grupo de manufacturas, que representó el 76,8 % del total y creció 18,7 %. Las importaciones agropecuarias, alimentos y bebidas sumaron US$759 millones (+8,6 %), mientras que las de combustibles cayeron 1,1 %, afectadas por una reducción de 16,6 % en compras de petróleo y derivados. El acumulado semestral fue de US$33.514,9 millones (+9,6 %).
- **Los mercados están a la espera de los resultados del quinto canje de TES.** Según cálculos preliminares de Primera Página, el quinto canje de TES con creadores de mercado en el que el Gobierno entregó títulos en pesos con vencimiento en noviembre de 2040, habría superado los $10 billones.
- **Expresidente Álvaro Uribe apelará en libertad, mientras que, el presidente de la Junta Directiva de Ecopetrol anunció su retiro.** El Tribunal Superior de Bogotá ordenó la liberación inmediata del expresidente Álvaro Uribe hasta que se complete el proceso en segunda instancia. Por su parte, Guillermo García renunció a la presidencia de la Junta Directiva de Ecopetrol por motivos personales. Mónica de Greiff fue designada como nueva presidenta y Ángela María Robledo como vicepresidenta, a partir del 20 de agosto de 2025.

Comentario de mercado

El dólar experimentó una sesión volátil en el día de ayer, con un máximo de 4.053 pesos y un mínimo de 4.024 pesos. Con un volumen de cotizaciones de USD $ 680 millones. A pesar de las fluctuaciones, no hubo un interés direccional claro por parte de los participantes del mercado, ya que tanto las cuentas locales como las extranjeras se mantuvieron prácticamente inactivas. El par se acercó a la zona de 4.050-4.040 pesos al inicio de la sesión, donde surgió interés de venta, lo que limitó aún más el potencial alcista. Técnicamente, el dólar está perdiendo impulso y actualmente se está consolidando dentro del rango de 4.000 a 4.050 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** IPC 3.8% a/a. /IPC subyacente 3,8% a/a. (1am). /Índice de precios de la vivienda 3,7% a/a (3:30am).
- **Eurozona:** Comparecencia de Lagarde (2:10am).
- /IPC 2,0% a/a. /IPC subyacente 2,3% a/a. (4am).
- **Estados Unidos:** Índice del mercado hipotecario 277.1 pts. (6am). / **Minutas de la Reserva Federal** /Inicio Simposio Jackson Hole (7pm).
- **Canadá:** Índice de precios de viviendas nuevas -0,1% m/m (7:30am). /Comparecencia de Waller (10am). /Declaraciones de Bostic (2pm).
- **Argentina:** Actividad económica (2pm).
- **Australia:** PMI manufacturero (6pm).
- **Japón:** PMI manufacturero y de servicios (7:30pm).
- **Resultados Corporativos:** TJX Companies Inc. / Baidu Inc. / Target Corporation. / Didi global Inc.

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	5,21
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	1854	-0,18%	6,9%	34,4%
USD/COP	4031	0,40%	0,4%	-8,5%
CDS 5Y	194	0,5%	-6,4%	-8,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,3	0%	-0,2%	-9,4%
EURUSD	1,1642	0,0%	-0,4%	12,4%
GBPUSD	1,3476	-0,1%	-0,1%	7,7%
USDJPY	147,53	-0,1%	0,1%	-6,2%
USDCOP	4031,1	0,4%	0,4%	-8,5%
USDMXN	18,8055	-0,1%	0,7%	-9,7%
USDBRL	5,5057	1,3%	-1,1%	-10,9%
USDCLP	963,33	-0,1%	1,0%	-3,2%
USDPEN	3,5285	-0,4%	-0,9%	-5,7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**8,75**	0,0	-15	-55
COLTES Feb 33	**11,94**	10,0	34	19
COLTES May 42	**12,14**	-5,0	31	-42
COLTES UVR 29	**6,16**	3,5	-10	110
COLTES UVR 37	**6,50**	3,0	4	104
COLTES UVR 49	**6,52**	3,3	22	146
Tesoros EEUU 2 años	**3,75**	0,6	-12	-49
Tesoros EEUU 10 años	**4,30**	-0,2	-11	-26
Tesoros EEUU 30 años	**4,90**	-0,5	-8	12
SORF 3M	**4,21**	0,0	-11,7	-9,0

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