Daily FX – Capital Markets

Colombia
22 de agosto de 2025

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan alcistas durante una agenda de datos económicos ligeros. Las bolsas en Asía operan ligeramente alcistas a la expectativa de la información del simposio Jackson Hole, con valorizaciones promedio de 0,202%. En Europa las bolsas cotizan ligeramente al alza con un promedio de 0,176%, mientras los futuros se valorizan a la expectativa del discurso de Jerome Powell este viernes. Los tesoros a 10 años operan en 4,32%, mientras el petróleo Brent se ubica en 67,70 USD/b , creciendo alrededor de un 0,04%.

Mercados globales

- **Los presidentes de la Fed de Kansas City y Cleveland, Jeffrey Schmid y Beth Hammack, advierten que aún no hay argumentos sólidos para recortar tasas en septiembre.** Ambos destacan que la política monetaria sigue siendo "modestamente restrictiva" y que los próximos datos, especialmente el informe laboral del 5 de septiembre, serán clave. Los mercados permanecerán a la espera del discurso de Jerome Powell en el Jackson Hole hoy y así tener más luces de la estrategia de política monetaria hacia adelante. También se espera la publicación de proyecciones económicas**.**
- **Putin da su propuesta para acabar la guerra.** Putin propuso a Trump un acuerdo de paz que exige a Ucrania ceder el Donbás, renunciar a la OTAN y excluir tropas occidentales. Zelensky lo rechazó, defendiendo sus metas estratégicas.
- **EE. UU. y UE con impulso económico y pacto comercial.** El PMI de EE. UU. subió a 55,4 en agosto, su mejor nivel del año, con una fuerte actividad en industria y servicios. El empleo creció, pero los aranceles han elevado los costos, lo cual podría retrasar los recortes de tasas. En la eurozona, la confianza cayó a -15,5 pts en julio. En paralelo, luego del acuerdo comercial entre EE.UU. y la UE, lideres de los bancos centrales han expresado un sesgo a dejar las tasas de interés estables.
- **Se publican datos de inflación en Japón.** El IPC nacional subió 3,1% interanual en julio, superando expectativas. El IPC subyacente también se mantuvo por encima de lo esperado por el mercado, lo que presiona al Banco de Japón. Tras los datos, el USD/JPY cayó levemente a 148.32.

Colombia

- **El director de Crédito Público defiende su estrategia de deuda.** En el marco del Congreso de Asobolsa Nuam, Javier Cuéllar, director de Crédito Público, explicó que busca lograr un perfil de deuda más estable, con menor exposición al dólar y una carga de intereses reducida. Anticipó que planea emitir deuda en euros con cupones cercanos al 4,75%. Afirmó que las operaciones de manejo de deuda buscan bajar la deuda pública por debajo del 60% del PIB en 2025, frente al 59% actual. También propone mantener una reserva de $30 a $40 billones entre efectivo y bonos. **Por otro lado, el reporte del Banco de la República mostró que los Depósitos del Tesoro Nacional al corte del 15 de agosto se situó en COP 4.4 bn, manteniéndose por debajo de lo históricamente observado en la época del año, pero recuperándose frente a la semana previa.**
- **Se anuncian cambios en la estrategia de emisión de bonos a corto plazo.** El Ministerio de Hacienda anunció que a partir del 26 de agosto la ventana de colocación de bonos de corto plazo (TCO) pasa de trimestral a mensual, también se pasará a 11 emisiones al año frente a las 4 actuales mientras que los montos convocados en las subastas se mantendrían sin cambios ($600 MM).
- **Se publican detalles del reporte sobre flujos de COLTES.** De acuerdo con bloomberg, en julio, inversionistas extranjeros vendieron $13 billones en TES, la mayor salida mensual desde 2013. El fondo de inversión, Vanguard, lideró la liquidación, reduciendo su portafolio en $3,4 billones tras la rebaja de la calificación de Colombia a grado especulativo por S&P, debido a la suspensión de la regla fiscal y un déficit proyectado de 7,1% del PIB en 2025. Por ahora, el Director de Crédito Público reportó que en agosto se observaría un retorno parcial de capital extranjero a tenencias de COLTES.
- **El Gobierno presentó un Presupuesto General de la Nación para 2026 por $557 billones, pero congresistas lo califican como inflado y desfinanciado.** Un grupo de legisladores propuso reducir el presupuesto en $40 billones mientras Fedesarrollo alertó que el gasto proyectado supera ampliamente la inflación esperada, lo que podría generar tensiones de liquidez y problemas de financiación.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el dólar tuvo una sesión tranquila, negociándose entre un máximo de 4.044 pesos y un mínimo de 4.016 pesos, con un volumen total de negociación de USD $411,8 millones. El par continua consolidándose dentro del rango de 4.000 a 4.060 pesos, sin sesgo a ninguna dirección. Las cuentas offshore permanecieron inactivas mientras que los actores locales mostraron interés de compra moderado. El dólar muestra debilidad técnica: si rompe el soporte de 4.000 pesos podría bajar más, pero si supera los 4.060 entraría en una fase alcista.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** PIB 2T 0,2% a/a(1am).
- **China:** Inversión extranjera directa -13.4% (5am).
- **México:** PIB 2T 0,6% t/t. /IPC de la 1ra mitad de mes -0,02% m/m (7am).
- **Canadá:** Ventas minoristas 1,5% m/m (7:30am).
- **Estados Unidos:** Simposio de Jackson Hole / Discurso de Jerome Powell
- **Resultados Corporativos:** Ubiquiti Inc. / Buckle 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	1852	-0,16%	7,2%	34,3%
USD/COP	4031	0,27%	-0,3%	-8,5%
CDS 5Y	197	0,2%	-3,8%	-7,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,7	0%	1,3%	-9,0%
EURUSD	1,1608	0,0%	-1,2%	12,1%
GBPUSD	1,3416	0,0%	-0,9%	7,2%
USDJPY	148,68	0,2%	1,4%	-5,4%
USDCOP	4031,0	0,3%	-0,3%	-8,5%
USDMXN	18,7166	-0,2%	0,4%	-10,1%
USDBRL	5,4680	-0,1%	-1,7%	-11,5%
USDCLP	970,85	0,4%	1,8%	-2,4%
USDPEN	3,5380	0,5%	-0,6%	-5,4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**8,80**	0,0	-10	-50
COLTES Feb 33	**11,88**	2,8	22	13
COLTES May 42	**12,10**	5,5	15	-45
COLTES UVR 29	**6,15**	-1,5	9	109
COLTES UVR 37	**6,51**	0,5	5	105
COLTES UVR 49	**6,46**	-4,4	-4	140
Tesoros EEUU 2 años	**3,79**	0,2	-4	-45
Tesoros EEUU 10 años	**4,32**	-1,0	-3	-25
Tesoros EEUU 30 años	**4,91**	-0,5	-1	13
SORF 3M	**4,20**	0,0	-12,3	-10,9

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