

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza recuperándose tras la jornada negativa del viernes, en medio de un calendario ligero de datos macroeconómicos. Las bolsas en Asia operan alcistas mientras los inversores sopesan los aranceles, con valorizaciones promedio de 0.19%. En Europa las bolsas se valorizan con un promedio de 1,04 %, mientras los futuros operan mixtos mientras Wall Street se recupera de los resultados del informe de empleo de la semana anterior. Los tesoros a 10 años operan en 4.20%, mientras el petróleo Brent se ubica en 68.36 USD/b, desvalorizándose alrededor de un -1.88% tras los anuncios de la OPEP+.

Mercados globales

- **Trump anunciará al nuevo gobernador de la FED en los próximos días.** El pasado viernes Adriana Kugler renunció anticipadamente a su cargo en la junta de la Fed. Así, Donald Trump tendrá la oportunidad de elegir a un nuevo gobernador, el cual podría alinearse a su preferencia de tasas más bajas. Adicionalmente, luego de los datos débiles de crecimiento del empleo reportados la semana anterior, Trump despidió de la Oficina de Estadísticas laborales, a la directora Erika McEntarfer, por lo que también se espera el anuncio de su remplazo.
- **Suiza y Brasil buscarán renegociar sus aranceles con Estados Unidos.** Luego de que unilateralmente Trump cambiase algunos de los aranceles a sus aliados. Suiza buscará reunirse hoy para renegociar sus aranceles, mientras que Brasil lo hará si es "tratado como un igual" ante E.E.U.U. Cabe señalar que suiza enfrenta un arancel del 39%, mientras Brasil asumiría la tarifa más alta del 50%. Los aranceles comenzaría a regir el 7 de agosto.
- **La OPEP+ acuerda un aumento en la producción de petróleo.** Se añadirán 547 mil barriles diarios para septiembre, marcando el sexto mes consecutivo de incrementos. La llamada entre los miembros duró 16 minutos, demostrando unidad estratégica. La cuota de Riad en la Opep+ para agosto, de 9,756 millones de barriles diarios, situaría su producción en su nivel más alto en dos años recuperando su cuota de mercado frente a las productoras de gas americanas. Entre los países que aumentarán la producción, se encuentran Arabia Saudí, Rusia, Irak, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait, Kazajistán, Argelia y Omán, habían estado participando en recortes voluntarios de producción, inicialmente realizados en noviembre de 2023

Colombia

- **Colombia a la espera de publicaciones del Banco de la Republica.** Para el hoy, se espera la publicación del Informe de Política Monetaria del Banco de la Republica, el cual será presentado en rueda de prensa el miércoles 6 de agosto. Para mañana la publicación de las minutas de la última reunión de política monetaria, brindará una visión más clara de los puntos discutidos en la decisión. Otros indicadores relevantes para la semana serán la publicación del Índice de Precios al Productor, mañana, y el Indicador de Precios al Consumidor, en la jornada del viernes. Desde Scotiabank Colpatría se espera que la inflación de julio se situó en el 0,20% m/m y 4,82% a/a.
- **Mineros de Boyacá irán a paro indefinido a partir de hoy.** El comité del gremio anunció que realizará el cierre total de la doble calzada BTS Paipa- Tunja, en el marco de una protesta pacífica. El paro se instaura como mecanismo de presión en búsqueda de que se garantice la estabilidad del sector. El pasado viernes, la Alcaldía de Paipa realizó un consejo de seguridad en búsqueda de un acuerdo que no se logró y para mañana se tiene programado un nuevo encuentro, en el que se espera la presencia de ministros o viceministros de varias carteras y la Agencia Nacional Minera, entre otros actores gubernamentales y sociales.
- **FMI advierte concluyó su misión de consulta, del artículo IV de Colombia.** Se decidió que la línea de crédito flexible entraría en revisión hasta finalizar estas visitas. En ella, mencionó que persisten desafíos fiscales y la inversión privada continúa contenida, además se proyecta que el crecimiento del PIB real alcance alrededor del 2,5 % este año.
- **Presupuesto general de la Nación muestra una ejecución del 58,23%, con corte a junio.** Los indicadores que mayor avance presentan son, Seguridad Humana y Justicia, Convergencia Regional y Transformación productiva e Internacionalización. Los que menos avance tienen son, Ordenamiento del territorio alrededor del agua y Justicia ambiental, así como Paz total e integral. Persisten rezagos en frentes clave como el ordenamiento territorial, el trabajo decente y la articulación entre lo internacional y lo local.

Comentario de mercado

El viernes, el dólar cotizó dentro de un rango estrecho durante la sesión, alcanzando un máximo de 4.145 pesos y un mínimo de 4.118 pesos, con un volumen total de USD 719,6 millones. La divisa continuó su movimiento correctivo tras la decisión de Banco de La Republica, superando a otras divisas a pesar de la debilidad generalizada del dólar. El mercado parece estar asimilando los recientes acontecimientos macroeconómicos, buscando su valor justo. Técnicamente, el par se mantiene en una fase de retroceso dentro de una estructura de tendencia alcista, con potencial para volver a probar el nivel de 4.100 pesos antes de reanudar el impulso alcista hacia los niveles de resistencia de 4.160 pesos y 4.220 pesos.

Eventos para la jornada:

Festivo en Reino Unido y Canadá

- **Suiza:** Índice de precios al consumidor 0,2% anual (1:30am). / PMI procure.ch 48,8 pts.
- **Brasil:** Índice de Inflación IPC de julio 0,28%
- **Eurozona:** Confianza del inversor Sentix de agosto - 3,7 pts. (3:30am).
- **México:** Confianza del consumidor de julio 45,9 pts. (7am).
- **Estados Unidos:** Índice de tendencias del empleo./ Bienes duraderos de junio (9am)./ Subasta de deuda pública a 3 meses y a 6 meses (10:30am).
- **Australia:** PMI del sector servicios julio (6pm).
- **Japón:** Subasta de deuda a 10 años (10:35pm).
- **Resultados Corporativos: Palantir / MercadoLibre**

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 | 8,75 |
| 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 | 1752 | -1,20% | 3,8% | 27,0% |
| USD/COP | 4127 | -1,29% | 2,5% | -6,3% |
| CDS 5Y | 212 | 0,3% | 3,8% | -0,3% |

Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel | 1D | 1M | YTD |
|------------|---------|-------|-------|--------|
| DX Index | 98,8 | 0% | 1,7% | -8,9% |
| EURUSD | 1,1572 | -0,1% | -1,7% | 11,8% |
| GBPUSD | 1,3297 | 0,1% | -2,6% | 6,2% |
| USDJPY | 147,32 | -0,1% | 2,0% | -6,3% |
| USDCOP | 4127,0 | -1,3% | 2,5% | -6,3% |
| USDMXN | 18,8238 | -0,2% | 1,0% | -9,6% |
| USDBRL | 5,5341 | -0,1% | 2,1% | -10,4% |
| USDCLP | 968,90 | -0,4% | 4,2% | -2,6% |
| USDPEN | 3,5825 | -0,3% | 0,6% | -4,2% |

Comportamiento mercado de renta fija

| Título | YTM (%) | Cambio en puntos básicos | | |
|----------------------|---------|--------------------------|-----|-----|
| | | 1D | 1M | YTD |
| COLTES Abr 28 | 9,85 | 5,9 | -26 | -62 |
| COLTES Feb 33 | 11,95 | 6,2 | -22 | 20 |
| COLTES Jul 46 | 12,49 | 15,3 | -31 | -28 |
| COLTES UVR 29 | 6,25 | 10,7 | 4 | 119 |
| COLTES UVR 41 | 6,85 | 11,1 | 22 | 112 |
| COLTES UVR 55 | 6,59 | 9,5 | 30 | 133 |
| Tesoros EEUU 2 años | 3,68 | 0,2 | -10 | -56 |
| Tesoros EEUU 10 años | 4,22 | 0,4 | -6 | -35 |
| Tesoros EEUU 30 años | 4,82 | 0,2 | 2 | 4 |
| SORF 3M | 4,32 | 0,0 | 3,5 | 1,6 |

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.