

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza mientras EE. UU. mantiene negociaciones en materia arancelaria con Suiza. Las bolsas en Asia operan alcistas por el sentimiento positivo en su mercado accionario, con valorizaciones promedio de 0,64%. En Europa las bolsas crecen con un promedio de 0,46%, mientras los futuros se valorizan en medio de más resultados corporativos. Los tesoros a 10 años operan en 4.21%, mientras el petróleo Brent se ubica en 67.86 USD/b , cediendo alrededor de un -1.35%.

Mercados globales

- Suiza busca negociar una oferta más atractiva tras el anuncio de E.E.U.U de imponer un arancel del 39%.** El gobierno suizo, sorprendido por el anuncio en su fiesta nacional, teme impactos económicos severos, especialmente en el sector farmacéutico. La presidenta Karin Keller-Sutter afirmó que EE. UU. acusa a Suiza de “robar”, por su superávit comercial. Los aranceles podrían costarles hasta 0,7% del PIB. El comercio de oro, podría ser clave en las conversaciones pues distorsiona las cifras. Suiza espera poder reducir el arancel al 15%.
- El Kremlin defendió el derecho de India a elegir sus socios comerciales,** en medio de la creciente tensión con EE. UU. por la compra de petróleo ruso. Trump amenazó con imponer aranceles del 25% a las exportaciones indias si Nueva Delhi no reduce sus importaciones desde Moscú. Rusia calificó estas presiones como intentos ilegítimos de frenar su comercio. India respondió acusando a EE. UU. y la U.E. de hipocresía, al mantener vínculos comerciales con Rusia.
- En sus minutas, el Banco Central de Brasil reafirmó que mantener una política monetaria restrictiva es clave para controlar la inflación, que se ha mantenido por encima del 5%.** Aunque la actividad económica muestra señales de enfriamiento, el consumo sigue fuerte por el dinamismo del mercado laboral. El Comité seguirá monitoreando la inflación de servicios y el impacto del tipo de cambio. Mientras tanto, EE. UU. pospuso hasta el 6 de agosto los aranceles a exportaciones brasileñas tras negociaciones con el gobierno de Lula. Aunque se crearon excepciones, el impacto económico aún es incierto y la política monetaria sigue difícil de proyectar.

Colombia

- El equipo técnico del Banco de la República ajustó sus perspectivas de inflación al alza en su Informe de Política Monetaria.** El equipo técnico espera que la inflación cierre el 2025 en 4,7% y 2026 en 3,2%, superior al 4,4% y 3% previsto en el informe anterior. La política monetaria sigue siendo cautelosa y el informe señala que la senda estimada de tasas de interés compatible con una reducción en la inflación para un horizonte de 8 meses es en promedio superior a la estimada por el consenso de analistas en la encuesta de julio. La tasa real para 2025 se mantuvo en 2,7% y para 2026 se elevó del 3% al 3,1%. En cuanto a crecimiento económico, el pronostico para 2025 subió levemente a 2,7% impulsado por un consumo privado más fuerte, mientras que para 2026 bajó a 2,9%. **El informe también señala que a pesar de las señales de recuperación, el balance de riesgos se mantiene elevado por la incertidumbre fiscal y externa.**
- El Gobierno anunció una recompra en efectivo de bonos globales con vencimientos entre 2030 y 2061, como parte de una estrategia para reducir el costo de la deuda y mejorar el perfil fiscal del país.** La operación surgen en medio de preocupaciones por el déficit fiscal el cual, que a mayo alcanzó el 3,1% del PIB, siendo el más alto registrado para ese mes. Además, los niveles de caja se encuentran bajos, con unos depósitos del tesoro que se sitúan en \$10,8 billones, el nivel más bajo en cinco años, al tiempo que el recaudo tributario registra una brecha de \$8 billones frente a lo proyectado.
- El Pacto Histórico confirmó siete precandidatos para la consulta presidencial del 26 de octubre.** Los aspirantes son Gustavo Bolívar, Susana Muhamad, María José Pizarro, Daniel Quintero, Carolina Corcho, Gloria Flórez y Alí Bantú Ashanti. La elección también definirá el orden de las listas al Congreso. Aunque, la inscripción de nuevos candidatos estará abierta hasta el 26 de septiembre el proceso busca consolidar la unidad de la coalición. El segundo más votado integrará la terna para el Senado. Las campañas ya están en marcha, y el calendario electoral fue fijado por la Registraduría Nacional.

Comentario de mercado

El dólar se negoció en un rango estrecho durante la sesión de ayer, registrando un máximo de 4.115 pesos y un mínimo de 4.086 pesos, con un volumen total de operaciones de 426,2 millones de dólares. La sesión fue notablemente tranquila, sin flujos significativos de participantes extranjeros ni locales. El peso se mantiene en una zona clave en torno a 4.100, donde la volatilidad se ha reducido, lo que sugiere que el mercado se está consolidando antes de su próximo movimiento direccional. Se mantiene la perspectiva técnica al alza, con niveles a revisar en: 3.965, 4.000, 4.025, 4.060, 4.100, 4.160, 4.220 y 4.260 pesos.

Eventos para la jornada:

- Eurozona:** PMI compuesto 50,9 pts. y de servicios 51 pts. (3am) / IPP 0,8% m/m (4am)
- Colombia:** Exportaciones (10am) / Publicación de las minutas de la reunión de la Junta directiva (5pm)
- Canadá:** Balanza Comercial CAD -5.8 MM (7:30am)
- Estados Unidos:** Declaraciones de Trump (7am)/ Balanza Comercial USD -60.2 MM m/m (7:30am) / PMI compuesto y de servicios (8:45am) / Subastas de deuda a 3 años (12pm)
- Australia:** Índice AIG sector construcción y manufacturero m/m (6pm)
- Japón:** Ingresos medios de los trabajadores m/m (6:30pm)
- Resultados Corporativos:** AMD / Caterpillar / Amgen

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	0.00%	3.8%	27.0%
USD/COP	4097	-0.74%	2.7%	-7.0%
CDS 5Y	204	-2.4%	-5.9%	-4.2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.0	0%	1.9%	-8.8%
EURUSD	1.1536	-0.3%	-1.5%	11.4%
GBPUSD	1.3281	0.0%	-2.4%	6.1%
USDJPY	147.71	0.4%	1.1%	-6.0%
USDCOP	4096.5	-0.7%	2.7%	-7.0%
USDMXN	18.9130	0.1%	1.3%	-9.2%
USDBRL	5.5207	0.4%	0.6%	-10.6%
USDCLP	965.48	-0.1%	2.4%	-3.0%
USDPEN	3.5648	-0.5%	0.5%	-4.7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9.75	-9.8	-38	-72
COLTES Feb 33	11.86	-9.0	-28	11
COLTES Jul 46	12.36	-13.4	-15	-42
COLTES UVR 29	6.17	-8.0	-12	111
COLTES UVR 41	6.79	-5.6	19	106
COLTES UVR 55	6.59	0.0	35	133
Tesoros EEUU 2 años	3.70	2.2	-18	-54
Tesoros EEUU 10 años	4.21	1.6	-14	-36
Tesoros EEUU 30 años	4.80	1.0	-6	2
SORF 3M	4.25	0.0	-2.4	-5.0

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.