

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos en medio de la consolidación de la política exterior de los Estados Unidos. Las bolsas en Asia operan a la baja a pesar de los récords en los índices japoneses, con perdidas promedio de -0,078%. En Europa las bolsas operan mixtas con un promedio de 0,104%, mientras los futuros cotizan al alza en medio después de la mala racha el día de ayer. Los tesoros a 10 años operan en 4,258%, mientras el petróleo Brent se ubica en 66.82 USD/b , valorizándose alrededor de un 0.57%.

Mercados globales

- El presidente Trump nominó a Stephen Miran, actual presidente del Consejo de Asesores Económicos, para ocupar temporalmente el puesto vacante en la Junta de la Reserva Federal hasta enero de 2026. Miran, economista con doctorado en Harvard, fue asesor del Tesoro y arquitecto de la política arancelaria de Trump. Su nombramiento sugiere apoyo a recortes de tasas en septiembre. La confirmación depende del Senado, que está en receso hasta el 9 de septiembre. Trump evalúa candidatos para presidente de la Fed, incluyendo a Christopher Waller, Kevin Warsh y Kevin Hassett, todos con posturas críticas hacia la actual dirección del banco central.
- Inglaterra y México recortan tasas de interés. El Banco de Inglaterra redujo su tasa de interés de 4,25% a 4% tras una votación dividida. La decisión refleja tensiones entre inflación persistente (3,6% en junio), desaceleración económica y debilidad laboral. De igual manera, el Banxico bajó su tasa de interés en 25pbs a 7.75%, en medio de proyecciones que apuntan a riesgos bajistas sobre el crecimiento y presiones alcistas en las medidas de inflación básica que llevarían a 3.7% para final de año.
- El 7 de agosto, EE.UU. comenzó a aplicar nuevos aranceles a decenas de países, con tasas entre 10% y 41%, como parte de una estrategia comercial proteccionista. Países con superávit comercial frente a EE.UU. mantienen el mínimo de 10%, mientras que otros enfrentan recargos mayores: la UE, Japón y Corea del Sur pagan 15%; India, hasta 50%; Brasil, 50% por motivos políticos. México tiene una prórroga de 90 días, pagando 25% en bienes fuera del T-MEC. Trump también anunció aranceles del 100% a chips y futuros aumentos a productos farmacéuticos. La próxima fecha clave será el 12 de agosto, cuando vence la tregua comercial con China.

Colombia

- Hoy el DANE dará a conocer los resultados de inflación de julio. Los analistas prevén que la inflación se mantenga estable respecto a la inflación observada en junio. El consenso estima una variación anual entre 4,79% y 4,93%, impulsada por aumentos en vivienda, alimentos y servicios públicos. Por su parte, el Índice de Precios al Productor aumento en julio , con alzas en agricultura e industria. Desde Scotiabank Colpatría se estima que la inflación se situé en 0,20% m/m y 4,82% a/a.
- El presidente Gustavo Petro anunció el fin del paro minero en Boyacá tras acordar una transición energética para la pequeña minería de carbón. Las protestas afectaron la movilidad y economía regional, obligando a trasladar la conmemoración del 7 de agosto a Leticia. El acuerdo incluye mesas de diálogo sobre minería, agricultura y reforma agraria. Petro también propuso democratizar la explotación de esmeraldas en el occidente de Boyacá.
- El Gobierno presentó un plan para mitigar la caída de precios de la papa, que afecta a 90.000 familias productoras. Las medidas incluyen financiamiento subsidiado por más de \$3.000 millones, compra directa de excedentes por \$20.000 millones y coordinación con la industria y centrales de abasto. También se convocará al Consejo Nacional Ampliado de la Papa para monitorear avances. La ministra Martha Carvajalino hizo un llamado a consumir papa nacional como acto de solidaridad.
- Inversionistas extranjeros vendieron un récord de 13 billones de pesos en TES. Según estimaciones preliminares de Bloomberg, las salidas se dieron tras la rebaja de calificación por parte de S&P en la deuda local de Colombia a grado especulativo. La exclusión de los bonos de índices globales forzó la salida de fondos que sólo invierten en activos con grado de inversión, mientras que, el Gobierno respondió con recompras de deuda buscando estructurar un financiamiento externo por US\$10.000 millones.

Comentario de mercado

El miércoles, el dólar continuó su impulso bajista cotizando entre un máximo de 4.077 pesos y un mínimo de 4.040 pesos, con un volumen total de USD 839,6 millones. El par reaccionó positivamente a la debilidad global del dólar, superando a sus pares regionales y confirmando una ruptura por debajo del nivel de soporte clave de 4.100 pesos. Este movimiento refuerza el inicio de una nueva tendencia bajista, 4.000 pesos es el próximo objetivo técnico. Los niveles de soporte clave a monitorear incluyen 4025 y 4000, mientras que cualquier movimiento correctivo podría enfrentar resistencia cerca de 4080 y 4100

Eventos para la jornada:

- Reino Unido: Comparecencia de Pill miembro del BoE (6:15am).
- Suiza: Confianza del consumidor de la SECO 3T -28 pts. (2am)
- Chile: Índice de Precios al Consumidor 0,9% m/m (7:30am)
- Canadá: Tasa de desempleo 6,9% m/m (7:30am)
- Colombia: Índice de Precios al Consumidor a/a (6pm)
- China: Índice de Precios al Consumidor a/a (8:30pm)
- Resultados Corporativos: Lamar / Essent

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,6	2,6
Índice de Precios al Consumidor (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	1775	0,72%	5,1%	28,6%
USD/COP	4046	-1,07%	0,0%	-8,1%
CDS 5Y	204	-0,3%	-7,1%	-4,0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,3	0%	0,8%	-9,4%
EURUSD	1,1649	-0,1%	-0,6%	12,5%
GBPUSD	1,3429	-0,1%	-1,2%	7,3%
USDJPY	147,79	0,4%	0,8%	-6,0%
USDCOP	4046,1	-1,1%	0,0%	-8,1%
USDMXN	18,5858	-0,1%	-0,1%	-10,8%
USDBRL	5,4234	0,0%	-0,5%	-12,2%
USDCPL	969,45	-0,6%	2,8%	-2,6%
USDPEN	3,5395	-0,4%	-0,7%	-5,4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9,75	1,6	-41	-72
COLTES Feb 33	11,65	-6,8	-55	-11
COLTES Jul 46	12,08	-7,1	-59	-69
COLTES UVR 29	6,13	2,8	-16	107
COLTES UVR 41	6,72	0,9	4	99
COLTES UVR 55	6,46	1,6	20	119
Tesoros EEUU 2 años	3,74	1,4	-15	-50
Tesoros EEUU 10 años	4,26	1,0	-12	-31
Tesoros EEUU 30 años	4,84	1,1	-8	6
SORF 3M	4,23	0,0	-9,4	-7,9

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.