Daily FX – Capital Markets

Colombia
10 de julio de 2025

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos con sesgos al alza en medio de los múltiples anuncios arancelarios de Donald Trump, cada vez con menos impacto en los mercados bursátiles. Las bolsas en Asia operan con sesgos al alza con una valorización promedio del 0,14%. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio del 0,23%. Los futuros en EE.UU retroceden con una variación promedio -0,05%. Los tesoros a 10 años operan en 4,344%. El petróleo Brent se ubica en 69,77USD/b cayendo alrededor de un 0,61%.

Mercados globales

- **Divergencia de los funcionarios de la Reserva Federal, pese a la unanimidad en las votaciones por mantener estable su tasa de interés entre el 4,25% y 4,5%.** En las Minutas de la FED del pasado 17 y 18 de junio, la mayoría de los codirectores contemplaron la probabilidad de al menos un recorte en 2025, previendo que las presiones inflacionarias por los aranceles puedan ser temporales y modestas, mientras que la actividad económica se debilitaría. No obstante, el debate se centró en el momento para la materialización de dicho recorte, al tiempo que, los funcionarios que consideraron adecuado un recorte de tasas en 2025 recalcaron que la inflación aún se encuentra por encima de su meta del 2%.
- **El presidente de EE.UU, Donald Trump, envió más cartas arancelarias a sus socios comerciales.** En este caso los países afectados por los aranceles son Filipinas, Brunei, Moldavia, Argelia, Irak, Libia y Sri Lanka fueron. De esta manera, ya se conocen los aranceles a implementar a partir del 1 de agosto para 21 países, los cuales oscilan entre el 20% y 40%. Sumado a esto, Trump evaluaría imponer un arancel del 50% a Brasil como represalia al manejo político del presidente brasileño Lula da Silva. Por su parte, Lula aseguró que responderá con contramedidas proporcionales a EE.UU.
- **En la jornada de ayer, las acciones de Nvidia superaron sus máximos históricos, alcanzando US$164,42.** Así mismo, la empresa tecnológica alcanzó una capitalización de mercado de US$4bn por primera vez. De esta manera, Nvidia se convirtió en la primera empresa en alcanzar dicha cifra.
- **El Banco Central de Corea del Sur (BOK) decidió mantener estable su tasa de interés en 2,5%.** La decisión se dio en medio de las medidas destinadas a relajar las presiones al alza en los precios de la vivienda en Seúl, al tiempo que la deuda de los hogares aumentó en junio. Pese a la contracción del Producto Interno Bruto en el primer trimestre de 2025 (-0,2% t/t), el BOK priorizó la estabilidad financiera. Por ahora, los analistas esperan que el BOK recorte su tasa de interés en la próxima reunión de política monetaria.

Colombia

- **El presidente Petro sancionaría una ley que modifica las reglas para ejecución y publicación de encuestas políticas.** En particular, el texto aprobado por el Congreso en el último día de sesiones prohíbe la publicación de sondeos hasta finales de octubre, es decir, tres meses antes del inicio de la inscripción de candidatos.
- **La Corte Constitucional declaró la inconstitucionalidad de cinco decretos expedidos por la Conmoción Interior en el Catatumbo.** El decreto relacionado con las medidas de orden público sobre combustibles no contaba con la firma de todos los ministros, siendo el Ministerio de Agricultura y el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. Por otro lado, la Corte dejó vigentes tres decretos relacionados con la unificación de la Fuerza Pública, la protección del trabajo y las medidas adoptadas para garantizar el transporte.
- **De acuerdo con Fedesarrollo, el Índice de Incertidumbre de Política Económica continuó aumentando en junio**. En Índice se ubicó en 280 puntos, es decir, 56 puntos por encima de lo observado en mayo y 4 puntos por encima del resultado de junio de 2024. Cabe recordar que en junio se presentó el Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2025, donde la incertidumbre en el frente fiscal fue el foco principal a nivel nacional.
- **En entrevista con El Tiempo, el ministro de Trabajo, Antonio Sanguino, confirmó la fecha para la entrada en vigor de los pagos del recargo dominical de la Reforma Laboral.** En particular, la medida entraría en vigor desde este 12 y 13 de julio, lo cual aumentaría el pago dominical del 75% al 80%. El próximo año aumentará al 90% y en el 2027 al 100%. Sumado a esto, sobre el pago de las horas extras, el Ministro aseguró que la medida entraría en vigor desde finales de diciembre.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó entre $4.000 y $4.052,35 retomando su tendencia a la baja con un volumen total de negociación de US$694,6MM. El movimiento respondió en gran parte a las expectativas del interés vendedor del Gobierno en mercado spot, lo cual agregó presión al peso y reforzó el sentimiento bajista de las últimas jornadas. Desde el análisis técnico, el peso reafirmó su tendencia bajista con los $4.000 actuando como punto de inflexión. En caso de presentar una ruptura a la baja en los $4.000, los niveles para tener en cuenta serán $3.964 y $3.923. Mientras que, los niveles alcistas para tener en cuenta son $4.025, $4.060 y $4.100.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Inflación al consumidor 0,0% m/m y 2,0% a/a (1:00am).
- **Brasil:** Inflación al consumidor 0,24% m/m y 5,35% a/a (7:00am).
- **Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 227 mil vs 236 mil esperados (7:30am).
- **México:** Minutas del Banco de México (10:00am).
- **Perú:** Decisión de política monetaria (6:00pm)./ Balanza comercial (6:30pm).

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	5,32
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	8,75
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	4.367

Fuente: Scotiabank Colpatria Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1675	-0,78%	1,6%	21,4%
USD/COP	4008	-1,03%	-2,5%	-9,0%
CDS 5Y	217	0,3%	-6,5%	2,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,6	0%	-1,5%	-10,0%
EURUSD	1,1704	-0,1%	2,4%	13,0%
GBPUSD	1,3561	-0,2%	0,5%	8,3%
USDJPY	146,41	0,1%	1,1%	-6,9%
USDCOP	4008,0	-1,0%	-2,5%	-9,0%
USDMXN	18,6578	0,1%	-2,1%	-10,4%
USDBRL	5,5902	0,3%	0,3%	-9,5%
USDCLP	950,65	0,1%	1,1%	-4,4%
USDPEN	3,5497	0,1%	-2,3%	-5,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	**10,10**	-4,9	-13	-38
COLTES Feb 33	**12,18**	-6,1	-24	54
COLTES Jul 46	**12,56**	-9,2	-61	-19
COLTES UVR 29	**6,36**	3,4	20	127
COLTES UVR 41	**6,67**	2,1	12	124
COLTES UVR 55	**6,27**	4,9	5	118
Tesoros EEUU 2 años	**3,86**	1,9	-14	-38
Tesoros EEUU 10 años	**4,34**	1,2	-13	-23
Tesoros EEUU 30 años	**4,87**	0,2	-7	9
SORF 3M	**4,33**	0,0	0,6	2,4

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