

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con sesgos positivos en medio de un calendario ligero de datos macroeconómicos. Las bolsas en Asia operan mixtas, avanzando en promedio un 0,52%. En Europa las bolsas avanzan ligeramente con un promedio un 0,07%, mientras los futuros se mantienen en positivo ante los resultados corporativos de la semana. Los tesoros a 10 años operan en 4,42%, mientras el petróleo Brent se ubica en 70,7 USD/b subiendo alrededor de un 1,22%.

Mercados globales

- **Estados Unidos aumenta aranceles al grafito anódico chino.** El Departamento de Comercio de EE.UU. impuso derechos antidumping preliminares del 93,5% a las importaciones chinas de grafito. Los nuevos aranceles se sumarían a los ya existentes, dejando un arancel efectivo del 160% al grafito con al menos 90% de pureza, sin distinción entre tipos ni excepciones por practicas comerciales. Cabe resaltar que China provee dos tercios del grafito importado por EE.UU, además, se estima que la medida podría aumentar el costo de una batería de 60kWh en US\$420. La determinación final deberá anunciarse antes del 5 de diciembre.
- **China enfrenta presión económica y nuevas tensiones comerciales.** El ministro de Comercio de China advirtió que la economía atraviesa una situación compleja, pese a un crecimiento del 5,2% en el segundo trimestre. El ministro aseguró que el gobierno aplicará nuevas medidas para impulsar el consumo interno y contrarrestar el impacto de los aranceles estadounidenses. Paralelamente, **el país asiático protestó en contra de nuevos aranceles por parte de Canadá, que incluyen un 25% adicional al acero de origen chino**, calificándolos como violaciones a las normas de la OMC. Además, Pekín advirtió que tomaría represalias para defender los intereses de sus empresas.
- **La inflación de Japón cayó al 3,3% a/a en junio, desde el 3,5% de mayo.** Pese a que la inflación se mantiene por encima de la meta del 2% del Banco Japón, esta caída marca una ligera moderación en los precios, que obedece, en parte, a la estabilización del precio del arroz, que había subido más del 100% a/a. Los resultados aumentan la expectativa de estabilidad de tasas en la próxima reunión del BoJ.
- **Moody´s mejoró la calificación de la deuda a largo plazo de Argentina.** La agencia revisó la calificación crediticia de Caa3 a Caa1, destacando los avances macroeconómicos del país, como una reducción en la inflación, un crecimiento de 5,9% en el primer trimestre de 2025, además de resaltar el retiro progresivo de restricciones cambiarias. Aunque la perspectiva es estable, Moody´s advierte que las reservas externas siguen siendo débiles y que persisten barreras para la inversión extranjera.

Colombia

- **El paro arrocero se extiende ante falta de acuerdos con el Gobierno.** Los productores de arroz mantienen bloqueos en 10 departamentos, exigiendo al Gobierno respuestas por las caídas de los precios los cuales no cubren los costos de producción. La ausencia de altos funcionarios en las mesas de diálogo ha generado mayor inconformidad. Mientras tanto, los bloqueos en vías clave, como la del Llano, afectan el transporte y otras actividades económicas.
- **La Contraloría se pronuncia sobre las deudas de las EPS.** El contralor general, Carlos Hernán Rodríguez, reiteró que las deudas de las EPS ascienden a \$32,9 billones con corte a diciembre de 2024, cifra que estaría respaldada por los estados financieros auditados. Además, el contralor cuestionó la estimación presidencial de deudas por \$100 billones, indicando que no cuenta con sustento desde las EPS activas. Así mismo, anunció inspecciones a la Nueva EPS por el aumento de su deuda y falta de información financiera de 2023 y 2024.
- **La ejecución presupuestal se mantiene rezagada. Con corte a junio, se ha comprometido el 48% del Presupuesto General de la Nación, equivalente a \$252,6.** El rubro de inversión muestra un desempeño bajo, con una ejecución del 24%, por debajo del promedio histórico del 29%. El Ministerio de Hacienda advirtió que la baja ejecución podría afectar el cumplimiento de las metas fiscales y comprometer la reactivación económica en sectores clave, especialmente en infraestructura y programas sociales.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio cotizó en un rango amplio, registrando un máximo de 4.041 pesos y un mínimo de 3.995 pesos, con una facturación alta de USD 975,7 M. Los altos volúmenes sostenidos en las últimas sesiones sugieren que un fuerte movimiento direccional podría ser inminente si el peso sale de esta zona de consolidación. Desde una perspectiva técnica, la opinión se mantiene neutral, con el peso consolidándose dentro de un amplio rango. Se necesitaría una ruptura por encima de 4.060 pesos o por debajo de 4.000 pesos para confirmar el siguiente tramo direccional. Los niveles clave para supervisar son: 3.965, 4.000, 4.060 y 4.100.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Índice de precios al productor -1,3% a/a (1am)
- **Estados Unidos:** Inicios de construcción de viviendas 4,6% m/m (7:30am) / Expectativas del consumidor de la U.Michigan (9am)
- **Colombia:** Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) (11am)
- **Resultados Corporativos:** American Express / Danske Bank / The Charles Schwab

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	1745	2,57%	5,7%	26,5%
USD/COP	4018	0,09%	-2,0%	-8,8%
CDS 5Y	210	-1,1%	-7,3%	-1,0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,3	0%	-0,7%	-9,4%
EURUSD	1,1652	0,5%	1,5%	12,5%
GBPUSD	1,3458	0,3%	0,3%	7,5%
USDJPY	148,42	-0,1%	2,3%	-5,6%
USDCOP	4017,5	0,1%	-2,0%	-8,8%
USDMXN	18,7160	-0,3%	-1,5%	-10,1%
USDBRL	5,5598	0,3%	1,2%	-10,0%
USDCLP	959,70	-0,3%	1,7%	-3,5%
USDPEN	3,5595	0,3%	-1,5%	-4,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,02	-3,4	-24	-45
COLTES Feb 33	11,70	-18,6	-65	5
COLTES Jul 46	12,18	-11,4	-84	-57
COLTES UVR 29	6,38	-8,3	0	129
COLTES UVR 41	6,51	-1,1	-18	108
COLTES UVR 55	6,12	0,7	-13	102
Tesoros EEUU 2 años	3,87	-3,3	-8	-37
Tesoros EEUU 10 años	4,43	-2,6	4	-14
Tesoros EEUU 30 años	4,99	-1,3	10	21
SORF 3M	4,33	0,0	0,7	2,0

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.