

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan alcistas en medio de una jornada de resultados corporativos y nuevos anuncios arancelarios. Las bolsas en Asia operan mixtas después de que las acciones japonesas subieran por el optimismo de los acuerdos comerciales, con valorizaciones promedio de 0,39%. En Europa las bolsas operan mixtas con un promedio de 0,25%, mientras los futuros se mantienen al alza mientras los inversores evalúan las ganancias tecnológicas y observan la visita de Trump a la Fed. Los tesoros a 10 años operan en 4,40%, mientras el petróleo Brent se ubica en 68,94 USD/b, ganando alrededor de un 0,83%.

Mercados globales

- **El Banco Central Europeo dejó sus tasas de referencia estables en línea con lo esperado.** En sus primeras declaraciones de la conferencia de prensa, la presidente de la entidad Christine Lagarde dijo que la entidad está vigilante de los efectos de la guerra comercial y que por el momento los riesgos son mayormente negativos.
- **Estados Unidos evalúa ampliar plazo de aranceles con China mientras se espera acuerdo comercial con la Unión Europea.** Las delegaciones de EE.UU y China se reunirán en Suecia el próximo martes para negociar asuntos como la compra de petróleo iraní y ruso, la dependencia de las tierras raras y la agricultura, pero se espera que lleguen a debates más amplios. El actual secretario del Tesoro Scott Bessent mencionó la posibilidad de congelar las tarifas aduaneras que expiran el 12 agosto e incluso prorrogarlas en “incremento de 90 días” hasta 3 meses. “Ambas partes han desescalado”, aunque sabemos que la tregua durará hasta agosto.
- **Los activos refugio caen después de anuncios arancelarios de Trump y a la espera de su visita a la Reserva Federal.** El oro venía de repunte de tres días y actualmente se sitúa en US\$3,420 por onza. Los inversores del activo estarán atentos a las negociaciones de Estados Unidos con China, así como los conflictos bélicos mundiales. Por su parte el mercado estará atento a la reunión de Donald Trump con el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en medio de sus múltiples críticas por el manejo de la política monetaria y la reciente renovación de la FED que, según Trump, habría excedido el presupuesto de USD700 millones inicialmente estipulado.
- **La Unión Europea y Japón se reúnen para reforzar lasos.** La presidenta de la Comisión Europea y su homónimo japonés se reúnen para firmar una “alianza de competitividad”. El propósito es cooperar en un entorno global hostil y con más desafíos. Esta visita incluye también a sus departamentos de asuntos exteriores para revisar la seguridad de Europa y el indopacífico manteniendo el orden internacional.

Colombia

- **El canje en TES UVR alcanza el mayor monto nominal de los canjes hechos desde mayo.** En la operación de ayer el canje habría sido de \$4,8 billones, superando los canjes realizados en pesos. Según medios de comunicación, el ejecutivo convocaría dos operaciones más de papeles en UVR como una estrategia para pasar títulos a la parte larga de la curva. También, se amplió el cupo de TES de corto plazo en \$10 billones con el objetivo de pagar obligaciones y asegurar un buen nivel de caja para la vigencia de 2025. Por último, el Ejecutivo también oficializó vía decreto el aumento en el techo de oferta de bonos locales de \$68,8 billones a \$80,81 billones de pesos, como está estipulado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025.
- **Por 18 votos se elige a Erick Velasco, representante de la Comisión Quinta de Cámara.** El miembro del Pacto Histórico fue elegido en medio de las elecciones de las mesas directivas que componen al Congreso. En esta comisión se deciden temas como el medioambiente, la transición energética, la agricultura y la explotación de recursos naturales. Se espera que, esta comisión junto a la Comisión Quinta del Senado, apruebe el proyecto de Ley que prohíbe la explotación de yacimientos no convencionales en Colombia.
- **El peso colombiano registró apreciaciones después de dos días de pérdidas.** Ayer se valorizó aproximadamente un 1% y se junta al peso chileno como las monedas de mayor revalorización. De esta manera se hace evidente como la región ha aprovechado el optimismo del mercado, producto de los tratados comerciales entre Estados Unidos y el sudeste asiático y Reino Unido, valorizando las divisas 0,3% en promedio. El real brasileño y el peso mexicano se mantienen como las divisas líderes en la región y el dólar sigue al alza en medio de la jornada de resultados corporativos de esta semana.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el dólar se valorizó respecto al peso, impulsado por su debilidad y la ausencia de intervención gubernamental, cotizando entre un mínimo de 4.036 y un máximo de 4.074 pesos, con un volumen total de operaciones de USD 687 millones. Se espera un retroceso del dólar antes de que regrese su tendencia al alza, y se mantiene la expectativa de que siga subiendo, esperando que el dólar alcance niveles del orden de 4.100 y 4.160 en las próximas sesiones. Técnicamente, el peso/dólar se mantiene en un retroceso con tendencia alcista, con 4.060 pesos actuando ahora como un nivel de soporte clave, en el que, un movimiento sostenido por encima de esta zona reforzaría el sesgo alcista. Los niveles clave a tener en cuenta son 4.025, 4.060, 4.100 y 4.160 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Turquía:** Recorte de tasas desde 43,50% a 43%.
- **Eurozona:** Tasa de interés BCE: Tasa de depósitos 2,0%; tasa de refinanciación 2,15% (Estable) / PMI compuesto de HCOB 51,0 pts (3am)
- **Reino Unido:** PMI compuesto de S&P 51,0 pts (3.30am) / Confianza del consumidor de GfK – 19* pts (6pm)
- **Estados Unidos:** Permisos de Construcción -0,1% / PMI compuesto de S&P 52.9 pts* (8.45am)
- **Islandia:** Inflación 4,0% a/a (4am)
- **Ucrania:** Decisión de tasas de interés 15,5% (6am)
- **Noruega:** Tasa de desempleo 5,4% (2am)
- **Japón:** Compra de bonos extranjeros (6.50pm)
- **Resultados Corporativos:** Blackstone / Intel / Nasdaq / Honeywell

* Dato anterior o pronóstico

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	1716	-0,66%	2,7%	24,4%
USD/COP	4045	-0,74%	-1,2%	-8,2%
CDS 5Y	196	-0,7%	-11,4%	-7,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	97,4	0%	-0,4%	-10,2%
EURUSD	1,1739	-0,3%	1,1%	13,4%
GBPUSD	1,3538	-0,3%	-0,6%	8,2%
USDJPY	146,76	0,2%	1,3%	-6,6%
USDCOP	4045,0	-0,7%	-1,2%	-8,2%
USDMXN	18,5764	0,2%	-2,2%	-10,8%
USDBRL	5,5294	0,2%	0,3%	-10,5%
USDCLP	952,38	0,3%	1,9%	-4,3%
USDPEN	3,5540	0,0%	-1,1%	-5,0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9,95	0,3	-32	-53
COLTES Feb 33	11,73	4,7	-43	8
COLTES Jul 46	12,22	10,0	-42	-54
COLTES UVR 29	6,15	11,4	-17	106
COLTES UVR 41	6,54	12,4	-11	111
COLTES UVR 55	6,13	-2,2	-8	103
Tesoros EEUU 2 años	3,91	3,2	5	-33
Tesoros EEUU 10 años	4,42	4,2	7	-15
Tesoros EEUU 30 años	4,98	4,3	10	20
SORF 3M	4,32	0,0	0,2	1,3

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.