

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza en medio de las noticias de avances en negociación de aranceles. Las bolsas en Asia operan mixtas mientras se esperan los resultados arancelarios de Estados Unidos con China, con valorizaciones promedio de -0,11%. En Europa las bolsas operan alcistas con un promedio de 0,25%, mientras los futuros suben en medio de las negociaciones de Estados Unidos con la Unión Europea. Los tesoros a 10 años operan en 4,40 %, mientras el petróleo Brent se ubica en 69,34 USD/b , valorizándose alrededor de un 1,32%.

Mercados globales

- Semana relevante para los mercados, con nuevas proyecciones del FMI, decisiones de tasas de interés e inicio de tarifas arancelarias.** La semana inicia ligera en datos macroeconómicos, no obstante, mañana se espera la actualización de proyecciones macroeconómicas por parte del FMI en medio de un escenario comercial aún incierto. El miércoles se prevé que la Fed mantenga su rango de fondos federales estable en 4,25%-4,5%. Japón decidirá sobre sus tasas el jueves y el viernes la semana cerraría con la implementación de las nuevas tarifas arancelarias anunciadas por Donald Trump.
- Disminuyen los aranceles del 30% a la Unión Europea.** El domingo se anunció un acuerdo comercial en el que el bloque de la Unión Europea asumiría un arancel del 15% sobre la mayoría de sus exportaciones a Estados Unidos. La Unión Europea se comprometió a comprar USD 750 MM en energía y USD 600 MM en inversiones suplementarias en E.E.U.U. Se espera que el acuerdo de estabilizad y previsibilidad en ambas economías, especialmente de cara a las corporaciones.
- Estados Unidos se reúne con China en Suecia.** El encuentro tendrá como objetivo alinear ambas naciones y lograr un acuerdo en materia de aranceles. Se plantea extender las negociaciones hasta mediados de agosto. Se tocarán temas como la extracción de tierras raras, la fabricación de vehículos eléctricos y la producción armas de alta tecnología, así como el control en el tráfico de fentanilo y las compras de petróleo a Irán y Rusia.
- Japón espera que su inversión se vaya mayoritariamente a préstamos.** El país asiático espera que entre el 1 y 2% del fondo de USD \$550 MM acordado con Estados Unidos se destine a inversiones reales. Los beneficios de esta inversión se repartirán en una proporción 90% a Estados Unidos y 10% para Japón según informó Bloomberg, radicalmente opuesto al 50-50 propuesto originalmente. Tokio espera ahorrar USD \$68 MM gracias a las reducciones en las tarifas arancelarias. Se espera en los próximos días un documento firmado por ambas partes que ratifique el acuerdo.

Colombia

- Atención a la decisión de tasas del Banco de la República.** Los datos macroeconómicos de esta semana estarán concentrados el jueves 31, en el que se conocerán cifras del mercado laboral con corte a junio a las 10am, posteriormente sobre la 1pm, el BanRep deberá decidir sobre la tasa de política monetaria. El consenso de analistas prevé un recorte de 25pbs que reduzca la tasa hasta el 9%, en línea con lo esperado por Scotiabank Colpatría. La decisión estaría soportada en la sorpresa a la baja de inflación de junio, la cual cedió hasta el 4,82% a/a y unas expectativas de inflación que permanecen relativamente estables, no obstante, el escenario fiscal y la incertidumbre internacional suponen mayor cautela.
- El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) publicó un documento técnico soportando su concepto sobre el Marco Fiscal de Mediano Plazo.** El CARF resaltó que el ajuste fiscal entre 2025 y 2027, periodo cubierto por la clausula de escape, debe ser de mayor tamaño al previsto por el MFMP 2025. Respecto a las proyecciones fiscales del 2025 se ven retos en el recaudo neto de impuestos, mientras que en el frente de ejecución del gasto ve riesgos de una nueva formación de reservas presupuestales para 2026 del orden de COP 50 billones (2.8% del PIB), lo cual sigue limitando el ajuste, lo que contrasta también con la posibilidad de tener menores ingresos tributarios en 2026
- El Ministerio de Minas y Energía presentaría proyecto para reducir las tarifas de energía.** De acuerdo con el ministro, Edwin Palma, el proyecto buscaría optimizar los costos de la prestación del servicio, adicionalmente, se propone que los estratos altos (4, 5 y 6) contribuyan para subsanar la deuda de la opción tarifaria, entre otros artículos que modificarían la asignación de subsidios. Se prevé que el proyecto sea presentado en el Congreso el próximo 11 de agosto.

Comentario de mercado

En la jornada del viernes, la tasa de cambio cotizó entre un mínimo de 4.074 pesos y un máximo de 4.147 pesos, con un volumen de operaciones de USD 840,7 millones. El movimiento obedeció a las persistentes salidas de fondos y a la disipación de las expectativas sobre la venta de dólares por parte del gobierno, lo que contribuyó a una depreciación semanal del peso del 3,30%. Técnicamente, el par se mantiene en tendencia alcista, con 4.100 pesos y 4.130 pesos actuando ahora como zonas de soporte. Un movimiento sostenido por encima de 4.160 pesos reforzaría el sesgo alcista hacia 4.220 pesos. Los niveles clave a monitorear incluyen 4.060 , 4.100, 4.160 y 4.220 pesos.

Eventos para la jornada:

- Finlandia:** Índice de confianza al consumidor, de -8,6pts. a -6,4 pts. (1am)
- Hong Kong:** Exportaciones 11,9% m/m (4:30am) / Importaciones 11,1% (4:30am)
- Irlanda:** Producto interno Bruto a/a de 20% a 12,5% (6am)
- México:** Tasa de desempleo, 2.7% (Estable)
- Estados Unidos:** Subasta de letras a 3 meses y 6 meses (11:30am) y 2 años y 5 años (12am)
- Indonesia:** Inversión Extranjera directa (11:00pm)
- Japón:** Subasta de bonos a 2 años (11:35pm)
- Resultados Corporativos:** Western Unión / Ameris Bancorp / Skechers

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	1709	-0.03%	2.5%	23.9%
USD/COP	4141	1.64%	2.0%	-6.0%
CDS 5Y	197	-0.3%	-11.6%	-7.1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98.2	1%	0.8%	-9.5%
EURUSD	1.1658	-0.7%	-1.1%	12.6%
GBPUSD	1.3432	0.0%	-2.2%	7.3%
USDJPY	148.10	0.3%	2.8%	-5.8%
USDCOP	4141.0	1.6%	2.0%	-6.0%
USDMXN	18.6357	0.5%	-0.6%	-10.5%
USDBRL	5.5865	0.4%	2.8%	-9.6%
USDCLP	963.50	1.4%	2.8%	-3.2%
USDPEN	3.5455	0.1%	-0.8%	-5.2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9.85	-5.1	-44	-62
COLTES Feb 33	11.76	0.0	-56	1
COLTES Jul 46	12.27	2.6	-53	-51
COLTES UVR 29	6.15	-1.5	-11	109
COLTES UVR 41	6.66	7.6	11	93
COLTES UVR 55	6.40	-1.0	17	113
Tesoros EEUU 2 años	3.92	-0.2	14	-32
Tesoros EEUU 10 años	4.40	1.2	11	-17
Tesoros EEUU 30 años	4.95	1.6	11	16
SORF 3M	4.31	0.0	1.2	0.9

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.