

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con cautela en medio de un calendario cargado de datos macro y decisiones de bancos centrales. Las bolsas en Asia operan mixtas mientras la tregua de aranceles con China se desmorona, con desvalorizaciones promedio de 0,1%. En Europa las bolsas operan ligeramente al alza con un promedio de 0,24%, mientras los futuros operan mixtos mientras se define la decisión de tasa de interés en Estados Unidos. Los tesoros a 10 años operan en 4,36%, mientras el petróleo Brent se ubica en 69,52 USD/b , avanzando alrededor de un 0,43%.

Mercados globales

- Negociaciones comerciales entre China y EEUU concluyen sin un acuerdo claro.** Los diálogos entre EEUU y China son menos certeros con una posible extensión que se mantiene en el aire y que recae en el presidente americano, Donald Trump. De acuerdo con el secretario del Tesoro, Scott Bessent, la reunión entre los países fue constructiva y habría posibilidad de extender la entrada en vigencia de los aranceles para China que esta prevista para el 12 de agosto. Por otro lado, en la mañana de hoy EEUU anunció la implementación de un arancel del 25% contra India.
- A pesar de la intriga, la FED no disminuiría sus tasas.** Esto producto de que la narrativa del FOMC es muy parecida a la del mes de junio. Sin embargo, esto dependerá de las decisiones de los demás gobernadores de la FED. Se espera que Bowman y Waller voten en contra de la decisión de mantener tasas, apoyados los impactos potenciales en el mercado laboral y de viviendas. Por otro lado, los funcionarios del banco central han estado utilizando una agresiva campaña de relaciones públicas para contrarrestar las críticas de la Casa Blanca. Se espera que el discurso cambie para la próxima decisión en septiembre, allanando el camino para una posible reducción de tasas.
- El Fondo Monetario Internacional aumentó su expectativa de crecimiento económico para 2025 a 3%, para 2026 se proyecta 3,1%.** Ambas proyecciones suponen una revisión alcista frente a la previsiones de abril, en respuesta a un contexto en el que la anticipación por las medidas arancelarias, aranceles efectivos menores a los esperados, condiciones financieras favorables y planes de expansión fiscal desde las principales economías. Así mismo, el informe mencionó que “Los aranceles representan el mayor riesgo a una economía que todavía tiene que cuantificar sus efectos”. Según simulaciones realizadas por el equipo de investigaciones, ese crecimiento sería de 0,2 pp si se implementan el máximo de los aranceles propuestos por Donald Trump. En América latina, se prevé un crecimiento de 2,2% , gracias a mejoras en economías como Brasil, México y Argentina, que mejoraron o mantuvieron sus proyecciones de crecimiento.

Colombia

- Gobierno radicó el Presupuesto General de la Nación (PGN) para 2026 por \$ 556.9 bn, un incremento de 6,3% frente al presupuesto de 2025.** El presupuesto representa el 28.9% del PIB en 2026, de los cuales COP 26.3 bn (1.4% del PIB) responderían a recursos sujetos a la aprobación de una Ley de Financiamiento. El PGN supone varios cambios frente a las previsiones del Marco Fiscal de Mediano Plazo publicado en junio de 2025, lo que implica aumento en las presiones de financiamiento. El CARF emitió concepto desfavorable a los cambios frente al MFMP diciendo que se identifican nuevos problemas en la planeación fiscal.
- El Ministerio de Hacienda adjudicó \$900 mil millones en TES de corto plazo.** La tasa de corte de la subasta fue de 9,543%, cinco básicos por debajo de la observada en la oferta de la semana pasada, cuando fue de 9,590%, pero aún superior a la tasa de referencia del BanRep de 9,25%. Cabe recordar, que después del aumento en \$ 10 bn de pesos de cupo de emisiones, justificadas en las operaciones repo con banca internacional, se ha generado mayor presión fiscal pues las operaciones pasaron de fuente de financiamiento a manejo de deuda, vacío que intenta llenar emitiendo TCO.
- El Gobierno presentó proyecto que prohibiría las exportaciones de hullas con destino a Israel.** Esto fundamentado en las facultades constitucionales del presidente para dirigir las relaciones internacionales del Estado. El decreto busca derogar el Decreto 1047 de 2024, que entrará en vigor 15 días después de la publicación del cambio de ley, abierto a comentarios hasta 1 de agosto. Israel compra aproximadamente el 90% de la hulla colombiana, y los producto minero-energéticos a ese país equivalen al 82% del total exportado, consumo que es principalmente usado en generación eléctrica base de múltiples actividades económicas, no solo la militar.

Comentario de mercado

- El tasa de cambio tuvo un rendimiento que favoreció al peso la sesión de ayer cotizando entre un mínimo de 4.131 pesos y un máximo de 4191.6 pesos, con un volumen de negociación moderado de USD 681,8 millones.** Este movimiento fue impulsado por fuertes flujos de ventas, tanto de cuentas locales como extranjeras, durante la fijación de precios. Técnicamente, el par se mantiene en tendencia alcista, con un posible movimiento hacia 4.220 pesos en las próximas sesiones el par se está consolidando cerca de la resistencia clave en 4.160 pesos, con 4.220 y 4.250 pesos como próximos objetivos alcistas. Los niveles de soporte se mantienen en 4.100, 4.060 y 4.025 pesos.

Eventos para la jornada:

- Eurozona:** Producto Interno Bruto 2T 0,1% t/t (4am). / Expectativas de inflación al consumo 25,1 pts. (4am).
- Estados Unidos:** Tipos de interés hipotecaria a 30 años 6,83% (6am)./ Cambio del empleo no agrícola ADP +104 mil en julio / Producto Interno Bruto 2T 3,0% t/t (7:30am)./ Decisión de tasa de interés (1pm).
- México:** Producto Interno Bruto 2T 0,7% t/t (7am).
- Canadá:** Decisión de tasa de interés (8:45am).
- Reino Unido:** Discurso de Hauser del BoE. (6:20 pm)
- Brasil:** Decisión de tasas de interés (4:30pm).
- Australia:** Permisos de construcción anual (8:30pm).
- Japón:** Decisión de tasa de interés (10pm).
- Resultados corporativos:** Microsoft / Meta / Qualcomm

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	1758	-0,26%	5,4%	27,4%
USD/COP	4144	-0,50%	1,0%	-5,9%
CDS 5Y	204	1,6%	-8,8%	-4,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,3	0%	2,5%	-8,5%
EURUSD	1,1491	-0,5%	-2,5%	11,0%
GBPUSD	1,3331	-0,1%	-2,9%	6,5%
USDJPY	148,65	0,1%	3,2%	-5,4%
USDCOP	4144,0	-0,5%	1,0%	-5,9%
USDMXN	18,7958	0,2%	0,3%	-9,8%
USDBRL	5,5891	0,3%	2,9%	-9,5%
USDCLP	977,06	0,6%	4,9%	-1,8%
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	9,77	-9,4	-46	-70
COLTES Feb 33	11,71	-10,3	-54	-4
COLTES Jul 46	12,17	-11,5	-67	-60
COLTES UVR 29	6,11	-7,0	-17	105
COLTES UVR 41	6,66	0,1	12	93
COLTES UVR 55	6,40	-3,6	21	114
Tesoros EEUU 2 años	3,90	2,7	15	-35
Tesoros EEUU 10 años	4,36	3,6	8	-21
Tesoros EEUU 30 años	4,89	3,2	5	11
SORF 3M	4,31	0,0	1,7	0,3

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.