

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos en medio de una agenda ligera de datos económicos. Las bolsas en Asia operan alcistas con valorizaciones promedio de 0,608% mientras se logran avances en chips de alta gama,. En Europa las bolsas operan mixtas con un promedio de 0,004%, mientras los futuros en EE.UU. operan ligeramente a la baja en mientras los mercados esperan un recorte de tasas de la Reserva Federal la próxima semana. Los tesoros a 10 años operan en 4,064%, mientras el petróleo Brent se ubica en 67,75 USD/b, ganando alrededor de un 2,06%.

Mercados globales

- Economía del Reino Unido se estanca en julio.** El producto interno bruto (PIB) del Reino Unido no registró crecimiento en julio de 2025, según la Oficina Nacional de Estadísticas, tras haber aumentado 0,4% en junio. La producción industrial cayó 0,9%, mientras que los sectores de servicios y construcción crecieron 0,1% y 0,2%, respectivamente. La inflación anual subió a 3,8% en julio, impulsada por el alza en tarifas aéreas y alimentos. Este contexto complica el panorama para la ministra de Hacienda, Rachel Reeves, quien presentará el Presupuesto de Otoño el 26 de noviembre, en medio de presiones por posibles reformas tributarias. El Banco de Inglaterra, que recortó su tasa de interés a 4% en agosto, no prevé nuevos recortes en septiembre debido a la persistencia inflacionaria.
- Bolsonaro condenado por intento de golpe en Brasil.** La Corte Suprema de Brasil condenó a Jair Bolsonaro a 27 años y tres meses de prisión por planear un golpe de Estado tras perder las elecciones de 2022. Es el primer expresidente del país condenado por este delito. El fallo, aún pendiente de ratificación final y se basa en pruebas de conspiración para derrocar al presidente Lula da Silva. La defensa alega persecución política y prepara apelaciones. El caso podría impactar las elecciones de 2026 y la estabilidad democrática.
- Rusia y Bielorrusia tensan frontera con la OTAN.** Rusia y Bielorrusia iniciaron el ejercicio militar conjunto “Zapad 2025”, con simulaciones de misiles hipersónicos y armas nucleares cerca de Polonia, lo que ha generado alarma en la OTAN. Francia desplegó tres cazas Rafale en Polonia tras la incursión de 19 drones rusos en su espacio aéreo, calificada como provocación deliberada. Reino Unido impuso más de 100 sanciones a buques y empresas que apoyan la maquinaria bélica rusa. Polonia invocó el artículo 4 de la OTAN y pidió reunión urgente en la ONU.

Colombia

- El Gobierno está dispuesto a recortar \$10 billones del Presupuesto General de la Nación de 2026.** El ministro de Hacienda, Germán Ávila, confirmó la medida que implica una ley de financiamiento por \$16,3 billones. La medida busca el consenso del congreso para su aprobación así como la de la reforma tributaria. El Gobierno está dispuesto a revisar y modificar el IVA a la gasolina y al diésel, los juegos de azar y a los licores. Durante la discusión, explicó que, de \$66 billones destinados a gastos de funcionamiento en personal, sólo \$14 billones corresponden al Ejecutivo. Efraín Cepeda, senador del Partido Conservador, advirtió que el Gobierno dejó de ejecutar \$80 billones en 2024 y que, a corte de junio, el monto de no ejecución ascendía a \$70 billones.
- Gobierno colombiano convirtió la emisión en euros a dólares.** El Gobierno colombiano adjudicó 4.100 millones de euros en bonos soberanos con vencimientos en 2028, 2032 y 2036, logrando una demanda récord de 25.433 millones de euros. De acuerdo con información reportada por Primera Página, estos recursos se destinarán a tres frentes: fortalecer la liquidez en pesos mediante monetizaciones, cubrir la exposición del contrato “Total Return Swap” en francos suizos y completar el fondeo de obligaciones en moneda extranjera para la vigencia fiscal 2025.
- La Corte exige a la Cámara entregar actas clave sobre reforma pensional.** La Corte Constitucional ordenó a la Cámara de Representantes remitir las actas completas de las sesiones del 27 y 28 de junio, en las que se aprobó la reforma pensional. El tribunal ya había solicitado esta información en cuatro ocasiones sin recibir respuesta completa. Por el momento ,la revisión responde a una demanda por presuntos vicios de trámite. El Gobierno ha criticado los retrasos, mientras la Corte insiste en verificar la legalidad del proceso legislativo.

Comentario de mercado

La tasa de cambio continuó su tendencia bajista durante la sesión de ayer, cotizando entre un máximo de 3.918 pesos y un mínimo de 3.891 pesos, con un volumen total de operaciones de USD 912,7 millones. La tasa de cambio extendió sus pérdidas, en línea con la debilidad generalizada del dólar frente a otras divisas, rompiendo por debajo del nivel de 3.900 pesos y alcanzando su objetivo de corto plazo. El impulso se mantiene bajista, y la tasa de cambio parece estar lista para continuar a la baja si persiste la intención de venta. Técnicamente, el soporte inmediato se encuentra en 3.890 pesos, seguido de 3.840 pesos, mientras que los niveles de resistencia se ven en 3.965 y 4.000 pesos. La dirección del mercado seguirá dependiendo de la dinámica externa del dólar y la actividad de flujo local.

Eventos para la jornada:

- Reino Unido:** PIB 1,4% a/a. /Producción industrial 0,1% a/a. /Producción manufacturera 0,2% m/m. /Balanza comercial -22,24 bn (1am). /Expectativas de inflación 3,6% (3:30am).
- China:** Nuevos prestamos 590 bn m/m (6:30am).
- Brasil:** Crecimiento del sector servicios 2,8% a/a (7am).
- Canadá:** Permisos de construcción -0,1% m/m (7:30am).
- Estados Unidos:** Expectativas de inflación de la Universidad de Michigan. /Confianza del consumidor de la universidad de Michigan (9am). /Informe WASDE sobre oferta y demanda de productos agrícolas (11am).
- Resultados Corporativos:** Quantasing group Ltd.

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	5,21
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	9,25
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	1855	-0,99%	1,7%	34,4%
USD/COP	3891	-0,90%	-3,5%	-11,7%
CDS 5Y	168	0,8%	-12,2%	-20,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	97,8	0%	-0,4%	-9,9%
EURUSD	1,1707	-0,2%	0,3%	13,1%
GBPUSD	1,3536	-0,3%	0,3%	8,1%
USDJPY	147,98	0,5%	0,1%	-5,9%
USDCOP	3891,0	-0,9%	-3,5%	-11,7%
USDMXN	18,4947	0,2%	-0,6%	-11,2%
USDBRL	5,3941	0,1%	0,1%	-12,7%
USDCLP	953,22	0,1%	-0,2%	-4,2%
USDPEN	3,4885	0,2%	-1,3%	-6,7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,92	-3,1	-7	-36
COLTES Feb 33	11,35	-11,3	-33	-29
COLTES May 42	11,62	-19,9	-45	-93
COLTES UVR 29	6,09	-6,0	-5	100
COLTES UVR 37	6,42	-7,6	-5	99
COLTES UVR 49	6,27	-6,9	-18	124
Tesoros EEUU 2 años	3,56	2,0	-17	-68
Tesoros EEUU 10 años	4,06	3,8	-23	-51
Tesoros EEUU 30 años	4,68	2,8	-20	-10
SORF 3M	4,04	0,0	-19,5	-26,7

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.