

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan bajistas en medio de los resultados del índice PCE de EE.UU. Las bolsas en Asia operan mixtas con valorizaciones promedio de 0,01% luego de que en Japón se publicaran datos de actividad y precios. En Europa las bolsas retroceden ligeramente con un promedio de -0,344%, mientras los futuros en EE.UU operan a la baja y los mercados analizan los nuevos datos de inflación. Los tesoros a 10 años operan en 4,232%, mientras el petróleo Brent se ubica en 68,23 USD/b, cayendo alrededor de un -0,57%.

Mercados globales

- **Dato de precios en EEUU se alinea a las expectativas.** El índice PCE general, que mide la inflación derivada del gasto en EEUU, subió 0,2 % mensual y se mantuvo en 2,6 % anual en julio, mientras el PCE subyacente también creció 0,2 % mensual, pero bajó a 2,6 % anual desde el esperado 2,9%. Adicionalmente, el ingreso personal y el gasto avanzaron 0,4% y 0,5% en julio, sin sorpresas para el mercado.
- **Waller apoya recorte de tasas en EE. UU.** El gobernador de la Fed, Christopher Waller, respaldó un recorte de 25 puntos base en septiembre y más reducciones en los próximos meses para evitar un deterioro del mercado laboral. Aunque la inflación está contenida, advierte que no se debe esperar a que el empleo se debilite. En paralelo, la gobernadora Lisa Cook demandó al presidente de EEUU intentando detener su destitución.
- **La Eurozona con inflación débil mientras en Japón mejora el empleo.** La inflación en la Eurozona se mantiene cerca al 2% a/a, con cifras moderadas en Alemania, Francia, Italia y España. El consumo también se desaceleró, con caída de ventas minoristas en Alemania (-1,5 %) y de gasto en Francia (-0,3 %). En Japón, el desempleo bajó a 2,3 % en julio, su nivel más bajo desde 2019, con 1,64 millones de personas sin empleo y más adultos mayores buscando trabajo por el alza en el costo de vida.

Colombia

- **Congreso debate presupuesto y reforma tributaria.** El Congreso citó a ponentes del Presupuesto General de la Nación 2026 por COP \$ 556,9 billones para el 1 de septiembre. El Gobierno radicaría hoy la Reforma Tributaria que buscaría recaudar COP \$ 26,3 billones la cual ampliaría el IVA a 34 productos básicos y subiría el impuesto a licores del 0 % al 19 % . Preliminarmente se advierte sobre efectos inflacionarios y rechazo legislativo por impacto en hogares vulnerables.
- **Gobierno reprogramará vigencias futuras de vías 4G.** El Gobierno planea negociar con concesionarios la reasignación de vigencias futuras de ocho proyectos viales 4G con bajo avance, liberando COP \$ 2,3 billones para otras obras. Aunque la ANI aclaró que no habrá cambios unilaterales en contratos y que los recursos se garantizarán si los proyectos se reactivan, la modificación normativa será unilateral, pero la redistribución será consensuada.
- **Ecopetrol evalúa compra de Canacol Energy.** Ecopetrol y Canacol Energy firmaron un acuerdo de confidencialidad para explorar una posible adquisición. El negocio, aún en evaluación, podría movilizar hasta USD 1.200 millones. La negociación es privada y no se han revelado detalles, pero busca asegurar el suministro de gas natural en Colombia, donde Canacol representa el 15 % de la oferta nacional.
- **Petro militariza frontera por buques de EE. UU.** El presidente Petro ordenó desplegar 25.000 soldados en Catatumbo ante el arribo de ocho buques de guerra de EE. UU. en el Caribe y Pacífico, parte de una operación antidrogas. Cuestionó la presencia militar y negó la existencia del Cartel de los Soles, proponiendo coordinación binacional. La medida generó tensiones con EE. UU., donde congresistas criticaron su cercanía con Maduro.

Comentario de mercado

El dólar continuó operando en un rango definido. Ayer la tasa de cambio cotizó entre un máximo de 4.032 y un mínimo de 4.010 pesos, alineándose al rango de las últimas jornadas entre 4.000 y 4.040 pesos, con un volumen de cotización de USD \$ 996,9 millones. A pesar de que las monedas regionales mostraron fortaleza, el peso inicialmente apuntó a la baja, lo que sugiere presión local o factores idiosincrásicos en juego. Técnicamente, la tasa de cambio se mantiene en el rango, con niveles clave para tener en cuenta en 4.000 y 4.060 pesos. Una ruptura fuera de esta banda podría indicar la consolidación de alguna tendencia, aunque la ausencia de flujos significativos, de momento, refutan esta idea.

Eventos para la jornada:

- **Colombia: Reunión de junta directiva Banrep sin decisión (8:30am). /Tasa de desempleo (10am)**
- **Japón:** Ordenes de construcción -19% a/a. /Confianza de los hogares 34,9 pts. m/m (12am).
- **Eurozona:** Declaraciones de De Guindos vicepresidente del BCE (4am).
- **India:** PIB 1T a/a 1,9% (5:30am).
- **Brasil:** Balance presupuestario -175,576 bn. /Relación deuda neta/PIB 77,6% m/m (6:30am). /Tasa de desempleo (7am).
- **Estados Unidos:** Índice de precios PCE 2,6% a/a (7:30am).
- **Canadá:** PIB 2T a/a 1,21% (7:30am). /Balance presupuestario (10am).
- Chile: Tasa de desempleo m/m. /Ventas minoristas a/a. /Producción manufacturera (8am).
- **Resultados Corporativos:** Alibaba Group Holding LTD. /Frontline PLC.

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	1838	-0,31%	4,6%	33,3%
USD/COP	4029	-0,01%	-3,3%	-8,5%
CDS 5Y	193	-0,1%	-3,8%	-9,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,1	0%	-0,8%	-9,6%
EURUSD	1,1659	-0,2%	1,0%	12,6%
GBPUSD	1,3451	-0,5%	0,7%	7,5%
USDJPY	147,25	0,2%	-0,8%	-6,3%
USDCOP	4029,0	0,0%	-3,3%	-8,5%
USDMXN	18,6912	0,2%	-0,4%	-10,3%
USDBRL	5,4278	0,2%	-2,6%	-12,1%
USDCLP	967,68	-0,1%	0,0%	-2,7%
USDPEN	3,5392	-0,4%	-0,2%	-5,4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,95	1,7	43	-33
COLTES Feb 33	11,80	-2,6	6	16
COLTES May 42	11,87	-5,0	-16	-68
COLTES UVR 29	6,11	1,1	0	102
COLTES UVR 37	6,44	-1,6	-17	102
COLTES UVR 49	6,36	-1,6	-21	133
Tesoros EEUU 2 años	3,64	1,4	-23	-60
Tesoros EEUU 10 años	4,23	2,7	-9	-34
Tesoros EEUU 30 años	4,91	3,3	5	13
SORF 3M	4,17	0,0	-13,7	-13,4

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 de 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.