

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente en medio de la festividad por el día del trabajo en EEUU. Las bolsas en Asia operan ligeramente alcistas mientras el fin de semana se conoció el resultado del PMI chino, con valorizaciones promedio de 0,33%. En Europa las bolsas operan ligeramente al alza con un promedio de 0,23%, mientras los futuros en EEUU operan mixtos en mientras el S&P alcanza su cuarto mes de ganancias. Los tesoros a 10 años operan en 4,232%, mientras el petróleo Brent se ubica en 68,32 USD/b , ganando alrededor de un 1,24%.

## Mercados globales

- **Nuevo reto judicial para la política arancelaria de EEUU.** El Tribunal de apelaciones de los EEUU para el Circuito Federal, confirmó la sentencia anterior del Tribunal de comercio Internacional al determinar que la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA) no da autoridad para imponer aranceles. El escalamiento legal de las medidas arancelarias podría llegar hasta la corte Suprema, por lo que un veredicto final podría tardar varios meses más, mientras tanto, las tarifas arancelarias actuales se mantendrían vigentes.
- **Se afirman alianzas entre India y Rusia en medio de las barreras arancelarias impuestas por EEUU.** El primer Ministro de India, Narendra Modi, se reunió bilateralmente con el presidente de Rusia en China, dejando claro que sus vínculos permanecen fuertes, mientras que India ha calificado las acciones de Trump como “injustas” y no se dan señales de interrumpir las importaciones de petróleo desde Rusia.
- **Los PMI manufactureros superan expectativas en el mundo e India lidera la expansión.** El PMI manufacturero de la eurozona subió a 50,7 pts en agosto, su nivel más alto desde junio de 2022, impulsado por nuevos pedidos. España (54,3 pts. ), Italia (50,4 pts. ) y Francia (50,4 pts.) mostraron mejoras, mientras Alemania quedó en 49,8 pts. India alcanzó un PMI de 59,3 pts. , el mayor en 17 años, gracias a fuerte demanda interna pese a aranceles de EE. UU. China sorprendió con 50,5 pts. y Australia llegó a 53,0 pts. , reflejando optimismo global en el sector manufacturero.

## Colombia

- **Gobierno radicará hoy la Ley de Financiamiento ante el Congreso.** Este lunes se radica la Ley de Financiamiento, con la meta de recaudar COP \$ 26,3 billones para financiar parte del Presupuesto 2026 por \$557 billones. Hacienda asegura que no se gravarán alimentos básicos con IVA. Por su parte, según el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF), el Gobierno debería recortar \$45,4 billones para cumplir las metas fiscales propuestas para 2026. Adicionalmente, la entidad alerta que la reserva presupuestal podría oscilar entre \$33 y \$55 billones en medio de una sobreestimación en los ingresos fiscales y la baja ejecución presupuestal.
- **La tasa nacional de desempleo en julio fue de 8,8%, una disminución de 1,1 puntos porcentuales respecto al 9,9% registrado en julio de 2024.** El desempleo urbano mostró la mejora más significativa, pasando del 10,2% en julio de 2024 al 8,4%. Se crearon 766 mil puestos de empleo frente al año anterior, con contribuciones relevantes de los sectores de alojamiento y servicios de comida, transporte y servicios profesionales que aportaron el 62% de los puestos creados. Adicionalmente, la informalidad bajó a 55% en el trimestre entre mayo y julio de 2025.
- **Colombia prohíbe exportación de carbón a Israel.** Oficialmente entró en vigor el Decreto que prohíbe sin excepciones la exportación de carbón colombiano a Israel, como medida para evitar que recursos nacionales contribuyan al conflicto en Gaza. Esta restricción estará vigente hasta que se cumplan las órdenes de la Corte Internacional de Justicia o cesen las condiciones que la motivaron. El Gobierno sustenta la decisión en el respeto al derecho internacional, la protección de derechos humanos y la coherencia como actor global.
- **La tasa de usura baja levemente.** La Superfinanciera fijó la tasa de usura en 25,01% para septiembre, representando una disminución de 0,16 puntos porcentuales.

## Comentario de mercado

Durante la sesión del viernes, el dólar continuó consolidándose dentro del rango de 4.000 a 4.040 pesos, alcanzando un máximo de 4.030 pesos y un mínimo de 4.006 pesos, y un volumen de cotizaciones de USD \$ 898,5 millones, en línea con la baja volatilidad reciente del precio. El mercado mostró un día de transición, con un sesgo direccional moderado y un impulso limitado. Los niveles clave se mantienen en 4.000 y 4.060 pesos, con una resistencia más amplia en el rango de 4.080 a 4.100 pesos. Una ruptura por encima de 4.060 pesos podría generar impulso, pero por ahora, la tasa de cambio se mantiene técnicamente anclada.

## Eventos para la jornada:

- **Festivo en Estados Unidos y Canadá – Día del trabajo**
- **India:** PMI manufacturero 59,3 pts. (12am).
- **Perú:** IPC -0,29% m/m (1am).
- **Reino Unido:** Indicador de precios de vivienda 2,1% m/m (1am). /PMI manufacturero 47,0 pts. (3:30am).
- **Eurozona:** PMI manufacturero 50,7 pts. (3am). /Tasa de desempleo 6,2% m/m (4am).
- **Brasil:** Informe del mercado objetivo del BCB (6:25am). /PMI manufacturero (8am).
- **Chile:** Actividad Económica 1,8% a/a (7:30am).
- **México:** PMI manufacturero (10am).
- **Australia:** Indicador de inflación del MI m/m (8pm). /Cuenta corriente 2T (8:30pm).

## 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 Colpatria Research Colombia.

## Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1846	0,39%	5,4%	33,8%
USD/COP	4016	-0,32%	-3,1%	-8,8%
CDS 5Y	193	0,0%	-8,5%	-9,1%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	97,7	0%	-1,5%	-10,0%
EURUSD	1,1708	0,2%	1,0%	13,1%
GBPUSD	1,3528	0,2%	1,9%	8,1%
USDJPY	147,23	0,1%	-0,1%	-6,3%
USDCOP	4015,9	-0,3%	-3,1%	-8,8%
USDMXN	18,6057	-0,3%	-1,3%	-10,7%
USDBRL	5,4193	-0,2%	-2,2%	-12,3%
USDCLP	963,78	-0,3%	-0,5%	-3,1%
USDPEN	3,5320	-0,2%	-0,4%	-5,6%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,99	3,8	41	-29
COLTES Feb 33	11,86	5,4	9	21
COLTES May 42	11,86	-0,7	-22	-69
COLTES UVR 29	6,12	0,5	0	103
COLTES UVR 37	6,46	1,6	-17	103
COLTES UVR 49	6,33	-2,3	-26	130
Tesoros EEUU 2 años	3,62	0,0	-32	-62
Tesoros EEUU 10 años	4,23	0,0	-14	-34
Tesoros EEUU 30 años	4,93	0,0	3	15
SORF 3M	4,17	0,0	-12,5	-13,4

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

## 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](http://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](http://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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.