

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente alcistas luego de la publicación de datos de empleo en EE.UU. Las bolsas en Asia operan al alza mientras Trump oficializa sus aranceles con Japón, con valorizaciones promedio de 0,848%. En Europa las bolsas crecen con un promedio de 0,164%, mientras los futuros en EE.UU. operan ligeramente al alza en medio de la publicación de datos de empleo. Los tesoros a 10 años operan en 4,097%, mientras el petróleo Brent se ubica en 66,19 USD/b, retrocediendo alrededor de un -1,19% a la espera de la reunión de la OPEP+ el fin de semana.

Mercados globales

- Desaceleración del empleo en EE.UU. aumenta probabilidad de recortes de la Fed.** El sector privado de EE.UU. creó solo 54.000 empleos en agosto, muy por debajo de los 106.000 de julio y de los 75.000 esperados. Por su parte, las nóminas no agrícolas sumaron 22.000 en contraste con las 75.000 esperadas. El desempleo subió a 4,3% y el subempleo a 8,1%. Sectores como comercio y salud perdieron empleos, mientras ocio y hostelería contrarrestaron el resultado. Con este resultado la probabilidad esperada por el mercado de un recorte de 25 pbs en las tasas por parte de la Reserva Federal (Fed) en septiembre subió a 99%.
- Trump busca controlar agencias mientras crece la tensión institucional.** El presidente de EE.UU. pidió a la Corte Suprema autorización para despedir a Rebecca Slaughter, comisionada de la Comisión Federal del Comercio, tras ser reinstalada por fallo judicial. El caso plantea si puede remover funcionarios sin causa, como también intenta hacer con Lisa Cook en la Fed, acusada de fraude hipotecario. De manera similar, Stephen Miran, nominado por Trump para formar parte de la Reserva Federal (Fed), prometió actuar con independencia, aunque mantendría su cargo en la Casa Blanca, lo que genera dudas sobre la autonomía del Banco Central.
- China y EE.UU. tensan comercio global.** China impondrá desde el 10 de septiembre aranceles antidumping de hasta el 62,4% a la carne de cerdo de la Unión Europea, alegando daño a su industria local. La medida responde a disputas previas por autos eléctricos y licores. En paralelo, EE.UU. firmó un acuerdo con Japón que impone aranceles del 15% a sus importaciones. Como parte del acuerdo, Tokio invertirá USD 550.000 millones en proyectos estadounidenses. No obstante, luego del acuerdo, el primer ministro japonés Ishiba enfrenta presión interna y podría ser reemplazado.
- EE.UU. y Venezuela escalan tensión militar en el Caribe.** Dos aviones militares venezolanos sobrevolaron el destructor USS Jason Dunham en aguas internacionales, lo que EE.UU. calificó como “maniobra provocadora”. Por ahora, Nicolás Maduro convocó a reservistas militares y miembros de la milicia estatal a presentarse hoy en sus oficinas comunales y llamó a formar una “república en armas”.

Colombia

- Bancos compran bonos colombianos con fuerte descuento.** Seis bancos internacionales que harán parte del TRS en francos suizos con Crédito Público, adquirieron USD \$5.437 millones en bonos globales colombianos usando US\$4.600 millones en efectivo debido al alto descuento de estos títulos. La operación incluyó títulos con vencimientos entre 2027 y 2060 y su liquidación será el 8 de septiembre.
- IPP sube 0,42% en agosto por impulso agrícola y se espera hoy dato del IPC.** El Índice de Precios del Productor (IPP) en Colombia aumentó 0,42% m/m en agosto, impulsado por el sector agrícola (1,79% m/m), especialmente por el gas natural (+31,6% m/m), cítricos (+21,3% m/m) y frutas (+4,3% m/m). En contraste, el petróleo crudo (-2,4% m/m) y la papa (-9,9% m/m) restaron al índice. En lo corrido del año, el IPP acumula una caída de -0,55%, arrastrado por la minería (-8,3%) y exportaciones (-5,98%). **Adicionalmente, el día de hoy el DANE publicará el índice de precios al consumidor (IPC) para agosto, desde Scotiabank Colpatría se espera una inflación de 0,23% m/m y 5,14% a/a.**
- Comisiones Económicas citan a ministros en medio de alerta fiscal.** El Congreso citó a ministros y directores para explicar gastos y nuevas partidas del Presupuesto 2026, que asciende a \$557 billones. En paralelo, exministros y expertos reunidos en la Universidad EIA alertaron sobre el riesgo de colapso fiscal y pidieron reducir el gasto entre 3% y 4% del PIB. El 15 de septiembre se definirá el monto final del presupuesto.

Comentario de mercado

La tasa de cambio cotizó ayer con una tendencia bajista, alcanzando un máximo de 4.005 pesos y un mínimo de 3.982 pesos, con un volumen total de negociación de USD \$ 744,9 millones. El peso tuvo una fuerte revalorización, impulsado por factores de análisis técnico más que por el flujo de dólares en la economía. La tasa de cambio se situó por debajo del nivel de 4.000 pesos, lo que indica el inicio de una nueva tendencia bajista con un objetivo a corto plazo en torno a 3.960 pesos. Técnicamente, los soportes en 3.965 pesos y 3.890 pesos serán los siguientes niveles a monitorear. La dirección a corto plazo de la tasa de cambio seguirá siendo sensible a la dinámica externa del dólar y a cualquier reactivación del interés por dólares en el mercado.

Eventos para la jornada:

Festivo en Indonesia

- Colombia: IPC con rueda de prensa (6pm).**
- Japón:** Indicador coincidente -2,6% m/m. /Indicador adelantado 105,9 pts m/m (12am).
- Reino Unido:** Ventas minoristas 1,1% a/a. /Ventas minoristas subyacentes 1,3% m/m. /Índice de precios a la vivienda Halifax 2,2% a/a (1am).
- Eurozona:** Evolución del empleo 0,1% t/t. /PIB 2T 1,5% a/a (4am).
- Brasil:** IPP -0,3% m/m (7am).
- Estados Unidos:** Ingresos medios por hora 0,3% m/m. /Promedio de horas de trabajo semanales 34,2. /Nóminas no agrícolas 22 mil m/m. /Tasa de participación laboral 62,3% m/m. /Tasa de desempleo U3 4,3% m/m (7:30am).
- Canadá:** Cambio del empleo -65,5 mil. /Tasa de participación 65,1% m/m. /Tasa de desempleo 7,1% m/m (7:30am). / PMI de Ivey m/m (9am).
- Resultados Corporativos:** ABM industries. /Imperial petroleum.

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	1854	1,40%	5,2%	34,4%
USD/COP	3986	-0,47%	-2,7%	-9,5%
CDS 5Y	182	-3,4%	-12,6%	-14,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,9	0%	-0,9%	-9,7%
EURUSD	1,1739	0,8%	1,4%	13,4%
GBPUSD	1,3520	0,6%	1,7%	8,0%
USDJPY	147,38	-0,7%	-0,2%	-6,2%
USDCOP	3986,0	-0,5%	-2,7%	-9,5%
USDMXN	18,6376	-0,5%	-0,6%	-10,5%
USDBRL	5,4037	-0,8%	-1,9%	-12,5%
USDCLP	966,20	-0,6%	0,0%	-2,9%
USDPEN	3,5251	-0,2%	-1,1%	-5,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,09	1,7	31	-19
COLTES Feb 33	11,91	-1,8	20	26
COLTES May 42	12,03	1,2	4	-52
COLTES UVR 29	6,20	0,9	6	111
COLTES UVR 37	6,64	-1,6	-3	121
COLTES UVR 49	6,44	1,2	-17	141
Tesoros EEUU 2 años	3,52	-6,4	-20	-72
Tesoros EEUU 10 años	4,11	-5,0	-10	-46
Tesoros EEUU 30 años	4,82	-2,9	4	4
SORF 3M	4,13	0,0	-11,1	-17,4

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 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.