

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan alcistas prolongando el positivismo por un potencial recorte en las tasas de interés en EEUU. Los eventos políticos toman protagonismo con la dimisión del Primer Ministro en Japón y el voto de confianza en Francia el día de hoy. Las bolsas en Asia operan, con valorizaciones promedio de 0,514%. En Europa las bolsas crecen con un promedio de 0,336%, mientras los futuros en EE.UU. se valorizan a la espera de datos de inflación claves. Los tesoros a 10 años operan en 4,07%, mientras el petróleo Brent se ubica en 66,85 USD/b, subiendo 2,06%.

Mercados globales

- Opep+ decide seguir aumentando su producción aunque a un menor ritmo.** La Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados acordaron aumentar la producción en octubre en solo 137.000 barriles diarios, muy por debajo de meses anteriores. La decisión respondería a señales de menor demanda global, el anuncio generó un impulso a las referencias de petróleo.
- Exportaciones chinas se desaceleran en agosto.** Las exportaciones de China crecieron 4,4% a/a en agosto, su nivel más bajo en seis meses, afectadas por una base comparativa alta y menor demanda externa. Las importaciones subieron 1,8% a/a, también por debajo de lo esperado, debido a la debilidad del consumo interno y la crisis inmobiliaria. Pekín y Washington extendieron su tregua arancelaria por 90 días, evitando aumentos de hasta 145% en aranceles estadounidenses y 125% en los chinos.
- Japón crece más de lo previsto mientras renuncia el PM Ishiba.** El PIB japonés subió 0,5% t/t y 2,2% a/a en el segundo trimestre, superando las previsiones del mercado. El consumo privado creció 0,4% t/t y las exportaciones se mantuvieron estables pese a los aranceles. Adicionalmente, Japón acordó con EE. UU. un arancel fijo del 15% para autos y semiconductores. Por otro lado, el primer ministro Shigeru Ishiba anunció su dimisión, se espera que su reemplazo se conozca a principios de octubre.
- Milei sufre revés en Buenos Aires y se tensiona el rumbo económico argentino.** El gobierno de Javier Milei sufrió una derrota en las elecciones legislativas de la provincia de Buenos Aires, donde Fuerza Patria obtuvo el 47,17% de los votos frente al 33,78% de La Libertad Avanza. El presidente reconoció el revés y prometió corregir errores, aunque reafirmó que no cambiará el rumbo de su gestión. Analistas prevén que la derrota complique la gobernabilidad y aumente la presión sobre la política monetaria y cambiaria.

Colombia

- Inflación en Colombia supera el 5% en agosto.** La inflación mensual en Colombia se alineó con las expectativas del consenso de mercado y fue de 0,19% m/m en agosto. La inflación anual subió de 4,90% a 5,10% a/a, impulsada por alimentos y restaurantes, que explicaron el 86% del total. La inflación sin alimentos bajó a 4,85% y sin alimentos ni regulados subió a 4,82%. La inflación de bienes subió a 1,93% y servicios bajó a 5,93%. Desde Scotiabank Colpatría se proyecta una inflación de 5,20% a diciembre de 2025 y 3,98% a diciembre de 2026, además se espera que el Banco de la República mantenga su tasa en 9,25% hasta fin de año, sin recortes previstos.
- Colombia ajusta estrategia de subastas TES.** Desde el martes 9 de septiembre, el Ministerio de Hacienda modificará la estrategia de colocación de Títulos de Tesorería Clase B. Las subastas de TES en pesos (COP) tendrán un monto inicial de COP \$ 800 mil millones, las de UVR COP \$ 400 mil millones, y las de corto plazo (TCO) COP \$ 900 mil millones sin sobre adjudicación. Si la demanda supera 2 veces el monto convocado, podrá adjudicarse hasta 30% adicional; si supera 2,5 veces, hasta 50%.
- Petro exige transparencia mientras Colombia busca renegociar sus aranceles.** El presidente Gustavo Petro pidió eliminar el voto secreto en el Congreso tras la elección de Carlos Camargo como magistrado, advirtiendo que quienes se aparten del Pacto Histórico serán excluidos. En paralelo, Colombia avanza en negociaciones con EE. UU. para exportar sin aranceles productos como café, flores y banano, lo que representaría USD 4.536 millones en ventas. Además, se garantizó la protección de USD 9.807 millones en exportaciones minero energéticas.

Comentario de mercado

El dólar tuvo una sesión calmada el viernes, cotizando entre un máximo de 3.969 pesos y un mínimo de 3.952 pesos, con un volumen total de negociación de USD \$ 863,4 millones de dólares. La tasa de cambio continuó beneficiándose de la amplia debilidad del dólar tras la publicación de las nóminas no agrícolas de EE. UU., lo que impulsó un sentimiento de toma de riesgo en los mercados emergentes. El interés de compra, tanto de locales como extranjeros, fue evidente, lo que ayudó a la moneda a alcanzar el precio de 3.960 pesos. A pesar del impulso, el dólar se mantuvo estable en torno a este nivel, lo que sugiere un posible retroceso antes de apuntar al siguiente soporte en 3.900 pesos. Técnicamente, la tasa de cambio mantiene su tendencia bajista, con resistencias formándose en torno a los 4.000 y 4.060 pesos. Los niveles a monitorear incluyen 3.965 y 3.890 pesos, pues podrían actuar como zonas clave para la estabilización del dólar.

Eventos para la jornada:

- Japón:** Índice Economy Watchers 46,7 pts. (12am).
- Europa:** Confianza del inversor Sentix -9,2 pts. (3:30am).
- Chile:** IPC 0% m/m. /IPC subyacente -0,2% m/m (6am). /Balanza comercial 910MM (6:30am).
- Brasil:** Informe del mercado objetivo (6am). /Índice de inflación IGP-DI (6:25am).
- Argentina:** Producción industrial (2pm).
- Australia:** Confianza del consumidor Westpac (6:30pm). /Índice NAB de confianza empresarial y expectativas de negocio (8:30pm).
- Resultados Corporativos:** National Beverage Corp. /Casey general stores Inc.

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	1863	0,49%	3,3%	35,0%
USD/COP	3958	-0,70%	-3,2%	-10,1%
CDS 5Y	182	-0,6%	-12,0%	-14,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,7	0%	-0,5%	-9,9%
EURUSD	1,1731	0,1%	0,8%	13,3%
GBPUSD	1,3539	0,2%	0,6%	8,2%
USDJPY	147,74	0,2%	0,0%	-6,0%
USDCOP	3958,2	-0,7%	-3,2%	-10,1%
USDMXN	18,6689	-0,3%	0,5%	-10,4%
USDBRL	5,4090	-0,1%	-0,5%	-12,4%
USDCLP	964,49	-0,1%	-0,2%	-3,1%
USDPEN	3,5218	-0,1%	-0,9%	-5,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,04	-5,3	18	-24
COLTES Feb 33	11,80	-10,5	13	16
COLTES May 42	12,05	1,3	7	-51
COLTES UVR 29	6,19	-0,6	6	111
COLTES UVR 37	6,64	0,0	-5	121
COLTES UVR 49	6,41	-3,0	-21	138
Tesoros EEUU 2 años	3,49	-1,7	-22	-75
Tesoros EEUU 10 años	4,07	-0,4	-16	-50
Tesoros EEUU 30 años	4,75	-0,9	-7	-3
SORF 3M	4,12	0,0	-11,1	-18,2

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.