

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente a la baja en medio de la publicación del dato de IPC en la zona del euro. Las bolsas en Asia operan a la baja mientras evalúan la cumbre de la Organización de Cooperación de Shanghái y sopesan la incertidumbre arancelaria, con desvalorizaciones promedio de -0,222%. En Europa las bolsas caen con un promedio de -1,118%, mientras los futuros en EE.UU. se desvalorizan en medio de la incertidumbre arancelaria después de los anuncios del tribunal de apelaciones de EE.UU. Los tesoros a 10 años operan en 4,30%, mientras el petróleo Brent se ubica en 65,23 USD/b, ganando alrededor de un 0,73%.

Mercados globales

- **La inflación en la Eurozona subió a 2,1% en agosto, acercándose al objetivo del Banco Central Europeo (BCE).** Sin embargo, la inflación subyacente se mantuvo en 2,3%, por encima de lo esperado, mientras que los precios de servicios bajaron levemente. Entre los miembros de la Eurozona sigue habiendo grandes variaciones donde Estonia (6,2%) y Croacia (4,6%) registraron las inflaciones anuales más altas, mientras que Francia (0,8%) y Chipre (-0,1%) registraron las tasas más bajas. Por ahora, el BCE mantendría las tasas estables en su próxima reunión.
- **Bessent tendría plan B si no hay apoyo legal para los aranceles.** El secretario del Tesoro, Scott Bessent, confía en que la Corte Suprema respaldará el uso de la ley de emergencia de 1977 para mantener los aranceles de Trump, pese a que una corte federal los declaró ilegales. El gobierno prepara un plan alternativo y justifica los aranceles como medida contra desequilibrios comerciales y el fentanilo.
- **Vladimir Putin parece conseguir una victoria diplomática en medio de acuerdos con China.** La empresa rusa Gazprom anunció un acuerdo para construir un gasoducto Power of Siberia 2 hacia China a través de Mongolia, no obstante Pekín no ha confirmado el acuerdo. El gas se vendería a precios inferiores a los europeos.
- **Garantías para Ucrania tras la guerra.** Una treintena de países se reunirán el jueves en Francia para debatir garantías de seguridad para Ucrania tras un eventual acuerdo de paz. La "Coalición de los Dispuestos" busca evitar nuevos ataques rusos, aunque la falta de respaldo de EE. UU. frena los avances.
- **El Tribunal Supremo de Brasil inició el juicio contra Jair Bolsonaro al tiempo que EE.UU prepara sanciones.** El ex-mandatario es juzgado por intento de golpe de Estado y enfrenta cinco cargos que podrían sumar hasta 43 años de prisión. Como respuesta, EE.UU. estaría preparando sanciones contra el Banco do Brasil y medidas contra las importaciones brasileñas de diésel ruso.

Colombia

- **El gobierno radicó el proyecto de ley de financiamiento que busca recaudar \$26,3 billones en 2026.** Las propuestas con más potencia de recaudo son las asociadas a impuestos a bebidas alcohólicas, y tabaco, junto con medidas para la eficiencia de la DIAN, que en conjunto contribuirían algo más de \$12 bn. Adicionalmente, la reforma contempla gravar los dividendos, a las iglesias con actividades comerciales y sectores como minería, finanzas y espectáculos.
- **Colombia registró un déficit en cuenta corriente de USD 2.595 millones (2,5 % del PIB) en el primer trimestre.** En el primer semestre, el déficit se ubica en USD 4.686 millones (2,2% del PIB). El aumento del déficit comercial refleja los efectos de la reactivación de la economía, mientras que el incremento en las remesas generó un contrapeso. Por fuentes de financiamiento, ganó protagonismo el ingreso de inversiones de portafolio, mientras que la Inversión Extranjera Directa permaneció relativamente estable.
- **El gerente del Banco de la República, Leonardo Villar,** reafirmó que mantendrá una política monetaria restrictiva, pese a la presión del presidente Petro para bajar las tasas de interés. Según Villar, es clave sostener el rumbo para que la inflación se reduzca al 3% en 2026, alineándose con los objetivos del banco central.

Comentario de mercado

El dólar tuvo una sesión estable ayer, operando dentro de un rango estrecho entre un máximo de 4.018 pesos y un mínimo de 4.005 pesos, con un volumen total de \$ USD 72 millones en medio de la jornada festiva en EE.UU. La actividad del mercado fue moderada, con la ausencia de participantes locales y extranjeros, lo que resultó en una volatilidad mínima y sin sesgo direccional. Técnicamente, el par continúa consolidándose dentro del rango más amplio de 4.000 a 4.060 pesos, sin impulso para romper ninguno de los dos lados.

Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** IPC 2,1% a/a . /IPC subyacente 2,3% a/a (4am). /Comparecencia de Elderson BCE (6:30am).
- **Brasil:** PIB 2T 2,2% a/a (7am).
- **Canadá:** PMI manufacturero m/m (8:30am).
- **Estados Unidos:** PMI manufacturero m/m (8:45am).
- **Japón:** PMI de manufactura y servicios (7:30pm)
- **Hong Kong:** PMI manufacturero (7:30pm)
- **Australia:** PMI de manufactura y servicios (6:00pm). /PIB 2T a/a (8:30pm).
- **Resultados Corporativos:** Zscaler Inc. /Procaps group S.A.

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	1843	-0,15%	5,2%	33,6%
USD/COP	4016	-0,32%	-3,1%	-8,8%
CDS 5Y	196	1,2%	-6,2%	-7,9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,5	1%	-0,7%	-9,2%
EURUSD	1,1618	-0,8%	0,4%	12,2%
GBPUSD	1,3344	-1,5%	0,4%	6,6%
USDJPY	148,92	1,2%	1,2%	-5,3%
USDCOP	4015,9	-0,3%	-3,1%	-8,8%
USDMXN	18,8423	1,1%	-0,3%	-9,5%
USDBRL	5,4915	1,0%	-0,1%	-11,1%
USDCLP	976,10	0,8%	1,0%	-1,9%
USDPEN	3,5350	0,1%	-1,3%	-5,5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,99	0,0	34	-29
COLTES Feb 33	11,86	0,0	-6	21
COLTES May 42	11,86	0,0	-26	-69
COLTES UVR 29	6,12	0,0	-10	103
COLTES UVR 37	6,46	0,0	-31	103
COLTES UVR 49	6,33	0,0	-43	130
Tesoros EEUU 2 años	3,67	5,3	-1	-57
Tesoros EEUU 10 años	4,30	7,2	8	-27
Tesoros EEUU 30 años	4,99	6,4	17	21
SORF 3M	4,17	0,0	-15,0	-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 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.