

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente alcistas en medio de una agenda cargada de datos económicos y corporativos. Las bolsas en Asia operan ligeramente a la baja con caídas promedio de 0.78%, en medio de incertidumbre por las medidas arancelarias. En Europa las bolsas avanzan con un promedio de 0,504%, mientras los futuros en EE.UU. caen ligeramente mientras las empresas norteamericanas buscan desvincularse de los aranceles. Los tesoros a 10 años operan en 4,28%, mientras que los tesoros a 30 años rondan el 5%. El petróleo Brent se ubica en 67,9 USD/b, cediendo alrededor de un -1,84%.

Mercados globales

- Desfile militar en China envía señales de alianzas diplomáticas.** En medio de la Parada Militar por el 80 aniversario del fin de la Segunda Guerra Mundial, China hizo exhibición de su poderío militar demostrando además cercanía con los mandatarios de Rusia y Corea del Norte. Lo anterior, se ha tomado como una señal de alianza entre dichas naciones en medio de tensiones diplomáticas con EEUU. Por su parte, el presidente Trump acusó a China de conspirar contra su nación.
- India lidera en servicios mientras Europa se estanca.** El PMI de servicios en India alcanzó 62,9 pts. en agosto, alcanzando su nivel más alto en 15 años e impulsado por nuevos pedidos y una fuerte producción. Por el contrario, el PMI compuesto de la zona euro apenas subió a 51,0 puntos, reflejando crecimiento débil. Francia sigue en contracción y Alemania desacelera, mientras aumentan los costos y presiones inflacionarias.
- Kast y Jara lideran carrera presidencial en Chile.** A dos meses de las elecciones presidenciales, Jeannette Jara lidera en primera vuelta con hasta 24,6%, seguida por José Antonio Kast (19,4%) y Evelyn Matthei (13,1%) según Pulso Ciudadano. Sin embargo, en segunda vuelta Kast vencería a Jara con 37,4% vs. 32,9%, y Matthei también la superaría con 34,8% frente a 29,1%. En medio de lo anterior, se ha conocido que Kast, de ultraderecha, ha empezado a recibir apoyo de figuras fuertes en la política y economía chilena.

Colombia

- Fin del periodo de recompra de bonos en dólares.** Hoy vence la oferta de recompra de bonos globales de Colombia, por parte de los seis bancos internacionales que anunciaron una operación de swap con Colombia. Se espera que mañana se conozcan los detalles de la operación que efectuaría la nación con sus contrapartes nacionales.
- Presidente Petro subiría el salario mínimo por decreto y condena ataque de EE.UU.** El presidente Gustavo Petro anunció que el salario mínimo de 2026 se fijará por decreto, sin negociación tripartita. Aunque busca mejorar el poder adquisitivo, gremios y el Banco de la República advierten riesgos que la medida implicaría una mayor inflación, mayores costos empresariales y la exclusión laboral de las personas mas vulnerables. Adicionalmente, Trump confirmó que EE.UU. atacó una lancha con drogas del Tren de Aragua en aguas internacionales, matando a 11 personas, hecho que el presidente calificó como “asesinato” y criticó que se mate a jóvenes pobres en vez de capturarlos.
- Hoy el Senado elige magistrado clave para la Corte.** Este 3 de septiembre, el Senado elegirá entre María Patricia Balanta, Carlos Camargo y Jaime Tobar al nuevo magistrado de la Corte Constitucional. El voto definirá el rumbo de reformas como la pensional, tierras y derechos de minorías. Balanta cuenta con apoyo del Gobierno; Camargo, de la oposición. El resultado está en empate técnico.
- Destituyen a Álvaro Leyva por caso pasaportes.** La Procuraduría confirmó la destitución e inhabilidad por 10 años del excanciller Álvaro Leyva Durán por declarar desierta una licitación pública para pasaportes sin justificación legal. La decisión ignoró principios de transparencia y selección objetiva, constituyendo una falta gravísima cometida con dolo.

Comentario de mercado

Ayer, la tasa de cambio tuvo una jornada relativamente activa, tranzando entre un máximo de 4.047 pesos y un mínimo de 4.000 pesos, con un volumen total de cotizaciones que alcanzó USD \$ 712,5 millones. El peso colombiano supero a sus pares regionales, desviándose de la tendencia del mercado global debido a un fuerte interés de venta de cuentas offshore. Este flujo dinámico llevo al para hacia el limite inferior de su actual rango de consolidación. Técnicamente, la tasa de cambio se mantiene en un rango de 4.000 a 4.060 pesos sin quiebre confirmado. Los 4.000 pesos actúan como soporte técnico y los 4.600 como resistencia. Las perspectivas a corto plazo siguen estando determinadas por los flujos, y factores externos como la liquidez del dólar y las expectativas sobre las tasas desempeñan un papel fundamental.

Eventos para la jornada:

- Colombia: Exportaciones a/a (10am).**
- India:** PMI se servicios 62,9 pts m/m (12am).
- Eurozona:** Comparecencia de Lagarde (2:30am). /PMI compuesto 51,0 pts m/m (3am). /IPP 0,2% a/a (4am).
- Australia:** Discurso de Bullock del RBA (3am). /Balanza comercial (8:30pm).
- Reino Unido:** PMI compuesto 53,5 m/m (3:30am). / PMI de servicios 54,2 pts.
- Estados Unidos:** Índice del mercado hipotecario 272,5 pts. (6am). /Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (9am). /Libro beige (1pm).
- México:** Confianza del consumidor 46,7 pts. m/m (7am).
- Brasil:** PMI compuesto m/m (8am).
- Resultados Corporativos:** Salesforce Inc. / Hewlett Packard Enterprise Company. /Figma Inc. /The Campsbell Company. /Gitlab 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	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.