

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan bajistas en medio de una agenda de datos económicos moderada y el simposio Jackson Hole. Las bolsas en Asia operan mixtas mientras las acciones australianas crecen alrededor de un 1%, con valorizaciones promedio de 0,1%. En Europa las bolsas caen con un promedio de -0,298%, mientras los futuros operan bajistas producto de los anuncios de las minutas de la Reserva Federal. Los tesoros a 10 años operan en 4,298%, mientras el petróleo Brent se ubica en 67,18 USD/b , valorizándose alrededor de un 0,51%.

Mercados globales

- En agosto, el PMI manufacturero de Japón subió a 49,9 puntos, cerca de zona de expansión, mientras el índice compuesto avanzó a 51,9 puntos. La producción industrial volvió a terreno de expansión (50,5 puntos), pero la débil demanda externa genera dudas sobre la sostenibilidad del repunte. En la Eurozona, el PMI compuesto subió a 51,1 puntos, su mayor nivel en 15 meses, impulsado por un alza en nuevos pedidos por primera vez desde mayo de 2024, pese a la persistente debilidad exportadora. Ambos casos reflejan mejoras moderadas, pero con riesgos por la fragilidad de la demanda global.
- Lisa Cook rechaza renunciar a su puesto en la Fed. Donald Trump pidió la renuncia de Lisa Cook, gobernadora de la Reserva Federal, tras una denuncia de presunto fraude hipotecario presentada por el Director de la Agencia Federal de Financiamiento de Vivienda, Bill Pulte. Cook negó las acusaciones, que se originan en una solicitud de préstamo anterior a su cargo, y afirmó que no será intimidada.
- Fed alerta por la inflación mientras los mercados están atentos al Jackson Hole. Las minutas de la Reserva Federal revelan la creciente preocupación por la inflación y el empleo en EE. UU., impulsada por los aranceles. Jerome Powell advirtió que, aunque el efecto inflacionario podría ser temporal, la Fed debe protegerse ante impactos persistentes. En paralelo, el simposio de Jackson Hole reúne a líderes monetarios e inversores atentos a señales sobre tasas, mientras datos de desempleo podrían influir en la postura de la Fed.
- EE. UU. y UE detallan acuerdo comercial. EE. UU. y la UE acordaron tarifas del 15% para autos, semiconductores y fármacos. La UE comprará US\$750 mil millones en energía e invertirá US\$600 mil millones en EE. UU., aunque no son compromisos garantizados. Se eliminarán aranceles industriales y se facilitará el acceso a productos agrícolas y de defensa.

Colombia

- El Ministerio de Hacienda publica los resultados del quinto canje de deuda pública en el año. El Ministerio de Hacienda ejecutó el 19 de agosto una operación de canje de TES pesos por \$15,4 billones (\$8,5 bn en subastas competitivas y \$6,9 bn en subastas no competitivas), reduciendo la deuda pública interna en \$4,8 billones. Se fortaleció la referencia 2040, que alcanzó un saldo de \$13,8 billones. Adicionalmente, el pasado 4 de agosto se recompraron bonos externos por US\$2.958 millones lo cual habría generado ahorros fiscales de US\$28 millones en 2025 y US\$135 millones en 2026, además de reducir el saldo de deuda externa en \$11,8 billones. La estrategia ahora incorpora el riesgo de liquidez como nuevo pilar en el manejo de deuda.
- Colombia podría perder US\$1.800 millones por sanciones de EE. UU. la Cámara de Comercio Colombo Americana (AmCham Colombia) advierte que el país tiene entre el 55% a 70% de probabilidad de ser descertificado por EE. UU. por su lucha antidrogas. Si se aplican sanciones severas, Colombia perdería hasta US\$1.800 millones. El turismo caería 35%, la cooperación bilateral se reduciría 70% y el financiamiento multilateral se bloquearía hasta 60%. La principal causa sería el aumento de cultivos ilícitos. Aún hay margen de acción antes del 15 de septiembre, pero se requiere voluntad política del Gobierno Nacional.
- Exministros de Hacienda proponen recortes para evitar tributaria. Los exministros de Hacienda plantean alternativas al proyecto de reforma tributaria, sugiriendo ajustes al Presupuesto 2026, que tendría un déficit de hasta \$40 billones. Juan Carlos Echeverry y José Manuel Restrepo proponen eliminar gastos en subsidios, nóminas paralelas, burocracia e influenciadores, y recortar el subsidio al ACPM (hasta \$7 billones). También sugieren incentivar el sector productivo. En contraste, Ricardo Bonilla defiende una nueva reforma, argumentando que la de 2022 se agotó y que los recortes afectarían sectores clave como defensa y justicia.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el dólar tuvo un sesión estable el día de ayer, cotizando entre un mínimo de 4.012 pesos y un máximo de 4.037 pesos, con un volumen total de negociación de USD \$733,9 millones. El par mostro un movimiento direccional limitado, sin cambios importantes frente a la anterior sesión. Las cuentas offshore se mantuvieron al margen, mientras los participantes locales mostraron un interés comprador moderado. De manera técnica, se espera que el dólar se mantenga en un rango de 4.000 a 4.060 pesos. La dirección del mercado probablemente dependerá de la renovada actividad de flujo y de factores externos como el desempeño del dólar y las expectativas sobre las tasas.

Eventos para la jornada:

- Reino Unido: Prestamos netos al sector público USD \$1,05 bn m/m (1am). /PMI compuesto 53 pts m/m (3:30am).
- Eurozona: PMI compuesto 51.5 pts (3am). /Producción del sector de la construcción -0.76% m/m (4am). /Confianza del consumidor (9am).
- Hong Kong: Índice de precios al consumidor 1% a/a (3:30am).
- Estados Unidos: Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 253 mil (7:30am). /PMI compuesto m/m (8:45am). /Índice principal de EE.UU. (9am).
- Canadá: Índice de precios del productor industrial 2.6% a/a y de materias primas 0.8% a/a (7:30am).
- México: Actas de la reunión de política monetaria (10am).
- Japón: Índice de precios al consumidor a/a (6:30pm).
- Resultados Corporativos: Walmart Inc. /Workday Inc. /Zoom communications 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	1855	0,10%	6,5%	34,5%
USD/COP	4020	-0,28%	0,1%	-8,7%
CDS 5Y	196	0,8%	-5,4%	-7,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,4	0%	0,5%	-9,3%
EURUSD	1,1641	-0,1%	-0,5%	12,4%
GBPUSD	1,3461	0,0%	-0,2%	7,6%
USDJPY	147,83	0,3%	0,3%	-6,0%
USDCOP	4020,0	-0,3%	0,1%	-8,7%
USDMXN	18,7574	-0,1%	0,5%	-9,9%
USDBRL	5,4932	0,2%	-1,3%	-11,1%
USDCLP	967,00	0,4%	1,4%	-2,8%
USDPEN	3,5220	-0,2%	-1,1%	-5,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9,81	-6,0	-9	-66
COLTES Feb 33	11,85	-9,0	31	10
COLTES Jul 46	12,35	-17,2	45	-42
COLTES UVR 29	6,16	0,1	-2	110
COLTES UVR 41	6,56	1,0	9	83
COLTES UVR 55	6,41	-3,3	27	115
Tesoros EEUU 2 años	3,75	0,0	-11	-49
Tesoros EEUU 10 años	4,30	0,6	-8	-27
Tesoros EEUU 30 años	4,90	0,7	-4	12
SORF 3M	4,20	0,0	-11,5	-10,1

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.