

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos en medio de los anuncios del presidente de la Reserva Federal en el simposio Jackson Hole. Las bolsas en Asia operan al alza producto de las acciones en Hong Kong, con valorizaciones promedio de 0,862%. En Europa las bolsas operan ligeramente bajistas con un promedio de -0,21% y los futuros operan mixtos mientras que los inversionistas esperan los resultados corporativos de Nvidia. Los tesoros a 10 años operan en 4.285 %, mientras el petróleo Brent se ubica en 68.14 USD/b ,subiendo alrededor de un 0.63%.

Mercados globales

- Los mercados abren la semana balanceando las expectativas de recorte de tasas y los datos macroeconómicos de la semana.** El viernes el presidente de la Reserva Federal en su discurso de Jackson Hole, señaló la posibilidad de un recorte de tasas de interés en septiembre, aunque reconoció las dificultades que trae manejar un escenario de alta inflación con debilitamiento en las cifras del mercado laboral. Si bien el discurso le dio un impulso significativo al mercado el viernes, los mercados abren esta semana con tono moderado vigilantes del reporte de los precios derivados del consumo (PCE) del viernes, resultados corporativos clave y el plazo de implementación para mayores aranceles desde EEUU a India.
- India propone recorte de impuestos para mitigar aranceles de EE.UU.** Esta semana se implementarían los aranceles de 50% por parte de EE.UU. contra India en represalia por importar petróleo ruso. La reforma propuesta por el gobierno del primer ministro, Narendra Modi buscaría simplificar la estructura tributaria y baja precios de productos cotidianos para impulsar el consumo interno.
- Rusia y Ucrania intercambian prisioneros mientras Israel intensifica ataques en Yemen.** Rusia y Ucrania intercambiaron 146 prisioneros por bando, en un acuerdo mediado por Emiratos Árabes, elevando a 4,641 los liberados gracias a las mediaciones del estado del Golfo. Paralelamente, Israel bombardeó Saná, Yemen, destruyendo el palacio presidencial de los hutíes tras ataques con drones y misiles. Este conflicto se intensifica a pesar del alto al fuego con EE. UU. mientras que Israel también atacó una planta de infraestructura energética y prometió retirar tropas del Líbano si Hezbollah es desarmado.
- El gobierno de Venezuela liberó a 13 presos políticos.** Dirigentes de los partidos de oposición reportaron la liberación de 13 activistas detenidos luego de las elecciones presidenciales de julio de 2024, hecho que se produce luego de que Nicolás Maduro prometiera la liberación de los presos políticos probablemente en reacción a la presión que ha ejercido EE.UU. con el envío de buques de guerra para combatir los carteles de droga y medidas de presión económica que han impedido la operación de petroleras relevantes en Venezuela.

Colombia

- En la última década, el mercado de Planes Voluntarios en Salud (PVS) en Colombia se triplicó, alcanzando \$12,8 billones en 2024 y 4,4 millones de afiliados.** Se resalta que las pólizas de salud lideran el crecimiento, con 1,6 millones de usuarios y un aumento del 24,2% en un año. Adicionalmente, la medicina prepagada, aunque creció en valor, perdió participación de mercado mientras que el acceso a PVS está marcado por desigualdad: 57% de hogares de clase alta tienen alguno, frente a solo 3,5% en hogares pobres. La desfinanciación del sistema público y la percepción de deterioro han impulsado la demanda de estos productos como alternativa.
- Se contemplan seis impuestos para la reforma tributaria.** Esta buscará recaudar \$26,3 billones, afectando nuevos sectores como plataformas digitales, juegos de azar e iglesias. Adicionalmente, se revisará la estructura del IVA y se crearán impuestos especiales al carbono, petróleo, vapeadores y ruido. También se modificarán gravámenes a licores, tabaco y se fortalecerían impuestos saludables. Los expertos advierten que estas medidas podrían desincentivar la inversión y afectar a la clase media y baja. El Ministerio de Hacienda tiene hasta el 29 de agosto para radicar el proyecto.
- Las expectativas de inflación suben y se espera que BanRep mantenga su tasa en septiembre.** La encuesta de Citi para agosto muestra expectativas estables de crecimiento (2,59% en 2025) y un repunte en inflación a 5,10% a/a en agosto y 4,94% a/a en Diciembre de 2025. El consenso de analistas prevé que BanRep mantenga la tasa en 9,25% en septiembre, con posibles recortes hacia 2026 para cerrar el año en 7,50%. La tasa de cambio se proyecta en \$4134 para fin de 2025. Scotiabank Colpatria estima una inflación mayor a cierre de 2025 a 5,21% y una tasa de interés cerrando en 9,50 en 2025 y en 7,50% en 2026. El panorama fiscal y laboral condiciona las decisiones del banco central.

Comentario de mercado

El dólar se negoció el viernes dentro de un rango relativamente estrecho, alcanzando un máximo de 4033 pesos y un mínimo de 3993 pesos con un volumen total de operaciones de USD \$746 millones. La divisa ha mostrando una tendencia bajista unidireccional tras los comentarios de Powell sobre la posibilidad de recortes de tasas en las próximas decisiones de política monetaria de la Fed. El dólar aun se mantiene técnicamente dentro del rango, sin una ruptura clara confirmada aún. La dirección a corto plazo del peso seguirá siendo sensible a la dinámica global del dólar y a la evolución de las expectativas de política monetaria.

Eventos para la jornada:

Festivo en Reino Unido

- Japón:** Indicador coincidente 0,7% m/m. /Indicador adelantado 0,8% m/m (12am).
- Suiza:** Nivel de empleo 2T 5,532 M (1:30am).
- Brasil:** Índice FGV de confianza al consumidor 86,2 pts. (6am).
- Estados Unidos:** Permisos de construcción -2,2% m/m (7am) /Venta de viviendas nuevas m/m (9am).
- México:** Cuenta corriente 2T t/t (10am).
- Australia:** Actas de la reunión de política monetaria del Banco de la Reserva de Australia (10:30pm).
- Resultados Corporativos:** PDD Holdings Inc. /Heico Corporation. /Didi Global 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 Colpatria Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1858	0,33%	8,7%	34,7%
USD/COP	4013	-0,45%	-1,5%	-8,9%
CDS 5Y	194	0,0%	-2,1%	-8,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,9	0%	0,3%	-9,7%
EURUSD	1,1696	-0,2%	-0,4%	13,0%
GBPUSD	1,3504	-0,2%	0,5%	7,9%
USDJPY	147,42	0,3%	-0,2%	-6,2%
USDCOP	4013,0	-0,4%	-1,5%	-8,9%
USDMXN	18,6407	0,3%	0,5%	-10,5%
USDBRL	5,4340	0,1%	-2,3%	-12,0%
USDCLP	961,08	0,2%	-0,3%	-3,4%
USDPEN	3,5180	-0,6%	-1,0%	-5,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,90	-1,2	0	-38
COLTES Feb 33	11,83	-3,4	10	18
COLTES May 42	12,02	-6,5	-1	-54
COLTES UVR 29	6,09	-3,0	-6	101
COLTES UVR 37	6,47	-1,2	-7	105
COLTES UVR 49	6,39	-3,6	-15	136
Tesoros EEUU 2 años	3,73	3,1	-15	-51
Tesoros EEUU 10 años	4,28	2,9	-10	-29
Tesoros EEUU 30 años	4,91	3,2	-3	13
SORF 3M	4,22	0,0	-9,6	-8,2

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

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.