

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con una tendencia a la baja incorporando los nuevos mensajes de Trump y la publicación de las minutas de la Reserva Federal. Los mercados asiáticos registran una tendencia a la baja de -0,81% en medio de los aranceles anunciados desde EEUU y tras la decisión del Banco Popular de China de mantener inalteradas las tasas de interés. En Europa las bolsas operan con un comportamiento positivo de 0,19% en promedio. En EE.UU, los futuros operan con una desvalorización promedio de -0,3% tras las declaraciones del presidente Donald Trump. Los tesoros a 10 años operan en 4,515% y el petróleo Brent sube un 0,28% hasta los 76,25 USD/b.

Mercados globales

- **En las minutas de la última reunión de la Reserva Federal resalta el mensaje de cautela.** En su última reunión, los directivos decidieron por unanimidad mantener la tasa de interés sin cambios, teniendo precaución ante los posibles efectos de las medidas arancelarias y de inmigración de la administración de Donald Trump, sugiriendo una reducción en la inflación antes de retomar el ciclo de recortes. Por otro lado, resaltaron su optimismo sobre el crecimiento económico de EE.UU, debido a las expectativas de flexibilización de las regulaciones gubernamentales o cambios en las políticas fiscales. Los directivos de la FED aseguraron que la política monetaria ha sido menos restrictiva, lo cual les permite tener mayor tiempo de reacción ante cambios en las perspectivas de actividad económica, mercado laboral e inflación, lo cual anticipa una pausa prolongada de tasas.
- **Continúan las declaraciones del presidente de Estados Unidos, Donald Trump.** El mandatario declaró que estaría estudiando la posibilidad de darle el 20% del ahorro del Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE) a los estadounidenses y otro 20% sería para el pago de deudas. Según la entidad, se han recaudado US\$55MM por los recortes al gasto federal. Entre tanto, una de las entidades afectadas, la USAID, continuará con el congelamiento de los desembolsos de contratos y subvenciones de ayuda exterior. Por otro lado, el mandatario continuó con su plan frente a los cárteles de la droga y clasificó a varios cárteles de Colombia, México, El Salvador y Venezuela, como organizaciones terroristas.
- **El Banco Popular de China (PBoC) mantuvo inalteradas las tasas de interés en 3,1% a un año y 3,6% a 5 años.** La tasa a un año se utiliza en los préstamos corporativos y en gran parte a los del hogar, mientras que la tasa a 5 años se utiliza para los préstamos hipotecarios. La decisión del PBoC, cumplió con las expectativas de los analistas, impulsada por la prioridad que se le da a la salud financiera sobre el crecimiento económico a pesar del aún débil sector inmobiliario. Por su parte, los directivos del PBoC aseguraron que China ha afianzado su consumo y tendrá una política fiscal proactiva.

Colombia

- **Cerca de 20 congresistas, liderados por Oscar Villamizar del Centro Democrático, convocaron una moción de censura contra el ministro de Minas y Energía, Andrés Camacho.** El reciente aumento en las tarifas de gas natural del 36% y la importación de energía desde Ecuador, fueron algunos de los acontecimientos que derivaron la moción de censura. Por su parte, Andrés Camacho, señaló que las importaciones de energía eléctrica buscan mantener la operatividad de la interconexión y no responden a una necesidad energética urgente.
- **La Comisión Sexta del Senado aprobó en su primer debate el proyecto de Ley que cambiaría el esquema de financiación de las universidades públicas.** La reforma a la educación superior, que fue rechazada el año pasado, busca corregir la deuda de \$19 bn con las universidades públicas, mejorando la sostenibilidad financiera, la cobertura, calidad y acceso a la educación. Además, el MinEducación, Daniel Rojas, aseguró que, si bien las matrículas a dichas instituciones han aumentado entre el año 2000 y 2023, las transferencias de la Nación no lo habrían hecho en la misma proporción. Mientras tanto, se espera que el Senado continúe con la discusión y votación de la propuesta.
- **El ministro de Trabajo, Antonio Sanguino, se reunió con centrales de trabajadores con el fin de reforzar la reforma laboral y la pensional.** Las reformas cuentan con el apoyo de los sindicatos. En cuanto a la reforma laboral, esta cuenta con una aprobación del 50% del Congreso, la cual no continuó con los debates desde noviembre de 2024. Dicha reforma buscaría reducir la jornada laboral y cambiar el horario de la jornada nocturna. Además, el ministro aseguró que la relación con los trabajadores va por buen camino y buscaría evitar protestas como las registradas entre mayo y julio de 2024.
- **En la cuarta subasta del año, los Títulos de Tesorería (TES) tasa fija en UVR con vencimientos en 2041 y 2055 fueron sobredemandados más de 2,5 veces, en una oferta inicial de COP 400 mil millones.** Las tasas de interés de corte fueron de 5,653% y 5,220% para los papeles con vencimiento el 20 de marzo de 2041 y el 19 de mayo de 2055, respectivamente.

Comentario de mercado

Durante ayer la tasa de cambio cotizó entre los 4.085,55 y 4.109 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,1 MM, donde los inversionistas extranjeros fueron compradores netos y los inversionistas institucionales continuaron siendo vendedores de la divisa. Ayer los movimientos del peso colombiano estuvieron en línea con la aversión al riesgo en los activos de Latinoamérica, donde se destaca la significativa aversión al riesgo presente en el peso mexicano. El mercado ha estado estable entre 4.080 y 4.120 pesos debido a que no ha habido noticias que puedan ocasionar algún movimiento. Los niveles técnicos para tener en cuenta son: 4.045 - 4.080 - 4.120 - 4.147 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Suiza:** Balanza comercial (2:00am).
- **Alemania:** Índice de Precios del Productor 0,5% a/a (2:00am).
- **México:** Ventas minoristas -0,2% a/a (7:00am).
- **Canadá:** Indicador de precios de las materias primas (8:30am).
- **Estados Unidos:** Nuevas peticiones de los subsidios por desempleo (8:30am)./ Inventario de petróleo crudo de la AIE (12:00).
- **Nueva Zelanda:** Balanza comercial (4:45pm).
- **Japón:** Inflación subyacente (6:30pm)./ PMI manufacturero y del sector servicios (7:30pm).

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,7	2,6
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,20	4,47
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	7,75
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	4.367

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1600	1,48%	15,3%	16,0%
USD/COP	4100	0,24%	-5,4%	-6,9%
CDS 5Y	183	0,4%	-7,9%	-14,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106,9	-0,3%	-2,3%	-1,5%
EURUSD	1,0440	0,2%	0,2%	0,8%
GBPUSD	1,2613	0,2%	2,3%	0,8%
USDJPY	150,04	-0,9%	-3,6%	-4,6%
USDCOP	4100,0	0,2%	-5,4%	-6,9%
USDMXN	20,3683	-0,4%	-0,7%	-2,2%
USDBRL	5,7036	-0,3%	-5,5%	-7,7%
USDCLP	946,52	-0,4%	-5,5%	-4,9%
USDPEN	3,6919	0,2%	-1,2%	-1,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,87	1,1	-27	-42
COLTES Feb 33	11,43	-7,9	-2	-21
COLTES May 42	12,27	-6,0	1	-29
COLTES UVR 29	5,10	2,3	19	1
COLTES UVR 37	5,59	1,6	11	17
COLTES UVR 49	5,24	7,5	15	21
Tesoros EEUU 2 años	4,26	-1,0	-3	2
Tesoros EEUU 10 años	4,52	-1,6	-11	-5
Tesoros EEUU 30 años	4,75	-1,4	-11	-3
SORF 3M	4,33	-0,1	3,9	2,3

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 de 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 para lograr un crecimiento sostenible y rentable y maximizar el rendimiento total para los accionistas. 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 julio de 2024), Scotiabank 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, to deliver sustainable, profitable growth and maximize total shareholder return. 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 July 31, 2024), Scotiabank 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, en plus de maximiser le rendement total pour les actionnaires. 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. Les actifs de la Banque Scotia s'élèvent à environ 1 400 milliards de dollars canadiens (au 31 juillet 2024) et ses actions 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.