

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos a la espera de las decisiones de tasa de interés de la Reserva Federal y publicación de datos económicos en EE.UU. Las bolsas en Asia operan alcistas mientras la bolsa de Japón alcanza máximos históricos, con valorizaciones promedio de 0,254%. En Europa las bolsas caen con un promedio de -0,31%, mientras los futuros en EE.UU. operan alcistas a la espera de la reunión de la Reserva Federal este miércoles. Los tesoros a 10 años operan en 4,039%, mientras el petróleo Brent se ubica en 67,65 USD/b, ganando alrededor de un 0,34%.

Mercados globales

- En agosto, las ventas minoristas en EE. UU. crecieron 0,6% m/m y 5,0% a/a, superando las expectativas.** Las ventas minoristas excluyendo gas/automóviles aumentaron 0,7% m/m. El Índice de Precios de Importación subió 0,3% m/m, mientras que el anual se mantuvo estable (0,0%). Los precios de exportación también crecieron 0,3% m/m y 3,4% a/a.
- Tensión política en Estados Unidos y decisiones en la Reserva Federal.** Maurene Comey, exfiscal en casos contra Epstein y Maxwell, demandó al Departamento de Justicia de EE.UU. debido a su despido presuntamente político, alegando represalias por su vínculo familiar con el exdirector del FBI James Comey. El caso se suma a otras demandas por ceses durante el segundo mandato de Trump. En paralelo, el Tribunal de Apelaciones bloqueó el intento de Trump de destituir a Lisa Cook de la Reserva Federal. Además, el Senado confirmó a Stephen Miran como nuevo gobernador de la Reserva Federal, quien paralelamente también ocupa la presidencia del Consejo de Asesores Económicos de la Casa Blanca.
- Israel bombardea Doha y Gaza aumentando la tensión regional.** Israel ejecutó el 9 de septiembre un ataque aéreo en Doha, Qatar, contra líderes de Hamas, matando a cinco miembros del grupo y a un agente qatari. El primer ministro Benjamín Netanyahu asumió la autoría, alegando represalia por un atentado en Jerusalén. La ofensiva provocó una cumbre árabe-islámica en Doha, donde 79 países condenaron el ataque y pidieron revisar relaciones con Israel. Por su parte, EE. UU. criticó la acción unilateral y reafirmó su respaldo a Qatar como mediador
- EE. UU. y China avanzan en acuerdo sobre TikTok.** Estados Unidos y China alcanzaron un acuerdo marco para que TikTok pase a propiedad controlada por EE. UU., evitando su cierre. Las negociaciones en Madrid se centraron exclusivamente en este tema, dejando otros asuntos comerciales para futuras rondas. El pacto será definido en una llamada entre Trump y Xi este viernes, antes del vencimiento del plazo legal para la desinversión de ByteDance, fijado para el 17 de septiembre.

Colombia

- Encuesta Banrep muestra una expectativa de mayor cautela en futuras decisiones de tasas.** Según la Encuesta Mensual de Expectativas Económicas del Banco de la República, la inflación esperada para septiembre es de 0,24 % m/m, mientras que para cierre de 2025 es de 5,03% a/a (vs. 4,96% a/a entrega anterior). Para diciembre de 2026, la inflación total se proyecta en 4,02% a/a (vs. 3,90% a/a entrega anterior). Por su parte, se espera una tasa de política monetaria inalterada en 9,25% para lo que queda de 2025, y 8,00% para cierre de 2026.
- EE. UU. descertifica a Colombia en lucha antidrogas, pero mantiene cooperación condicionada.** La Casa Blanca excluyó a Colombia de los países certificados en lucha antidrogas para el año fiscal 2026, citando aumento de cultivos de coca, producción récord de cocaína y baja erradicación. Sin embargo, aplicó un “waiver” por interés nacional que permite continuar la cooperación bilateral bajo condiciones más estrictas. Como respuesta, el gobierno colombiano propuso una estrategia centrada en sustitución voluntaria e inversión social, mientras enfrenta riesgos reputacionales, económicos y diplomáticos.
- Movilización de conductores en Bogotá inicia con una jornada de protesta en múltiples puntos de concentración.** El día de hoy, varios gremios del transporte en Bogotá realizan una movilización masiva en protesta contra la gestión distrital. Los puntos de encuentro incluyen la Autopista Sur con Avenida Villavicencio, Plaza de Bolívar, Biblioteca Virgilio Barco, Centro Mayor, Calle 95 con carrera 15 y Avenida Ciudad de Cali con Suba. El pliego de peticiones incluye 18 reclamos, entre ellos denuncias por corrupción en movilidad, abusos en comparendos, inseguridad, mal estado vial y falta de participación en decisiones de tránsito.

Comentario de mercado

La tasa de cambio cotizó entre un máximo de 3.914 pesos y un mínimo de 3.881 pesos, con un volumen total de negociación de USD 589,6 millones en el mercado spot. La tasa de cambio osciló entorno al nivel de 3.890 pesos, donde la presión vendedora disminuyó a la espera de la decisión de EE. UU. sobre la certificación antinarcóticos de Colombia. La noticia contribuyó a frenar el reciente impulso bajista. Si bien la tendencia bajista se mantiene, la acción del precio sugiere que podría ser necesario que la tasa de cambio baje para despejar las posiciones cortas antes de intentar avanzar hacia el siguiente objetivo en 3.840 pesos. Una ruptura por debajo de 3.890 reforzaría el sesgo bajista, mientras que un movimiento por encima de 3.900 podría desencadenar coberturas de posiciones cortas. La dirección del mercado probablemente dependerá de factores externos.

Eventos para la jornada:

- Festivo en México**
- Colombia: Índice a la producción industrial y ventas minoristas (10am)**
 - Reino Unido:** Tasa de desempleo 4,7% m/m. /Ingresos medios de los trabajadores excluyendo primas 4,8% m/m (1am).
 - Hong Kong:** Tasa de desempleo 3,7% m/m (3:30am).
 - Eurozona:** Salarios 2T 3,7% a/a. /Producción industrial 1,8% a/a. /Índice de costes laborales 3,6% 2T (4am).
 - Brasil:** Tasa de desempleo 5,6% (7am).
 - Canadá:** Nuevas construcciones de viviendas 245,8 mil m/m (7:15am). /IPC 1,9% a/a (7:30am).
 - Estados Unidos:** Ventas minoristas 0,6% m/m. /Índice de precios a la exportación 0,3% m/m y a la importación 0,3% m/m (7:30am). /Producción manufacturera m/m e industrial m/m (8:15am).
 - Japón:** Balanza comercial (6:50pm).
 - Resultados Corporativos:** Ferguson Enterprises 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	1847	0,08%	-0,5%	33,9%
USD/COP	3906	0,29%	-2,7%	-11,3%
CDS 5Y	171	1,4%	-11,0%	-19,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,0	0%	-0,9%	-10,6%
EURUSD	1,1815	0,5%	1,3%	14,1%
GBPUSD	1,3643	0,3%	1,0%	9,0%
USDJPY	146,95	-0,3%	-0,6%	-6,5%
USDCOP	3905,6	0,3%	-2,7%	-11,3%
USDMXN	18,3435	-0,1%	-2,3%	-11,9%
USDBRL	5,3088	-0,2%	-2,3%	-14,1%
USDCLP	948,49	-0,3%	-1,6%	-4,7%
USDPEN	3,4900	-0,1%	-1,9%	-6,7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,98	4,5	13	-30
COLTES Feb 33	11,42	2,9	-41	-23
COLTES May 42	11,71	5,5	-42	-84
COLTES UVR 29	6,04	-5,6	-9	95
COLTES UVR 37	6,35	-5,1	-14	92
COLTES UVR 49	6,18	-5,8	-27	115
Tesoros EEUU 2 años	3,52	-1,3	-23	-72
Tesoros EEUU 10 años	4,03	-0,4	-28	-54
Tesoros EEUU 30 años	4,65	-0,7	-26	-13
SORF 3M	4,02	0,0	-17,1	-28,2

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.