

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan bajistas en medio de la incertidumbre por la guerra comercial, presiones contra la Reserva Federal y eventos políticos en Europa. Las bolsas en Asia operan a la baja producto de las nuevas amenazas arancelarias de EE.UU., retrocediendo en promedio -0,79%. En Europa las bolsas retroceden con un promedio de -0,854%, mientras los futuros en EE.UU caen. Los tesoros a 10 años operan en 4,277%, mientras el petróleo Brent se ubica en 67,73 USD/b, perdiendo alrededor de un -1,58%.

Mercados globales

- **El presidente de EEUU, Donald Trump presiona por el despido de Lisa Cook del directorio de la Reserva Federal (FED).** La gobernadora de la Reserva Federal enfrentaría una posible destitución por presunto fraude hipotecario, lo que ha desatado una batalla legal sin precedentes sobre la autonomía del banco central. Cook niega las acusaciones y afirma que no existe causa legal para su remoción. El caso podría escalar incluso hasta la Corte Suprema de Justicia. Este evento está promoviendo la debilidad del dólar a nivel global.
- **EE.UU. amenaza con aranceles del 200% a China por exportación de imanes de tierras raras.** El mandatario norteamericano advirtió que impondrá aranceles del 200% a China si restringe la exportación de imanes de tierras raras, esenciales para sectores como automóviles, electrónica y energía. Trump señaló que EE. UU. retuvo piezas de Boeing como presión, afectando 200 aviones chinos. Aunque las exportaciones chinas de imanes repuntaron en junio, Trump insiste en medidas más duras ya que China controla el 90% del mercado global de estos materiales.
- **Presidente Trump afirma que Putin evitaría reunirse con Zelenski y amenaza con sanciones si no hay avances.** El hecho frena una posible cumbre de paz entre Rusia y Ucrania. Aunque Trump se mostró optimista sobre el fin de la guerra, advirtió que podrían haber sanciones si no hay avances en dos semanas. También discutió con Putin temas como el control de armas nucleares. Por otro lado, Zelenski espera anunciar pronto garantías de seguridad respaldadas por EE.UU. y Europa. Por el momento, la Casa Blanca no confirmó detalles de la conversación.
- **El Primer Ministro de Francia llamó a voto de confianza y en Reino Unido las tasas suben a su máximo en 27 años.** El voto de confianza convocado por el primer ministro, François Bayrou, sería el 28 de septiembre y se consideraría como un mecanismo para forzar a los partidos políticos a tomar una postura sobre el plan de presupuesto que involucra recorte de gastos e incrementos de ingresos. En Reino Unido, las tasas a 30 años operaron en un máximo de 5,64% lo que podría poner presión al Ministro de Hacienda para el planteamiento del presupuesto en los próximos meses, los mercados ven posible un aumento de impuestos.

Colombia

- **Gobierno propone eliminar exenciones de sobretasa eléctrica a sectores no manufactureros.** El Gobierno buscaría limitar la exención de la sobretasa eléctrica solo a industrias manufactureras, excluyendo sectores como minería, agricultura, construcción, energía y comunicaciones. La medida, que generaría ahorros fiscales de \$1,2 billones anuales, busca aliviar el déficit por subsidios eléctricos y mejorar la focalización del gasto. Aunque aumentarían los costos de producción en varios sectores, el Ministerio de Hacienda argumenta que tienen suficiente solidez financiera para asumir el ajuste sin afectar su competitividad ni sus márgenes.
- **Inicia debate de presupuesto mientras hay tensiones en la frontera con Venezuela.** Hoy inicia en la Comisión Tercera de la Cámara de Representantes el debate del Presupuesto 2026, que asciende a \$557 billones. Mientras tanto, la Comisión Interparlamentaria de Crédito Público aplazó nuevamente la aprobación de un cupo de US\$7.600 millones para bonos externos. Por su parte, Venezuela desplegó 15.000 agentes en la frontera con Colombia, y Diosdado Cabello pidió a Petro hacer lo mismo. Petro respondió negando la existencia del Cartel de los Soles, el cual Maduro es acusado de liderar, calificándolo como una excusa de EE.UU. para desestabilizar gobiernos no alineados a ellos.
- **Las remesas a Colombia marcan récord y ya triplican cifras de hace una década.** En julio, Colombia recibió USD \$ 1.158 millones en remesas, un récord mensual y 15% más que en 2024. En los primeros siete meses de 2025, ingresaron USD \$7.566 millones, casi el triple que en 2015, y equivalente al flujo recibido por ventas de petróleo. Las remesas representan el 3% del PIB y provienen principalmente de EE. UU., España y Chile. Este crecimiento se ha visto impulsado por canales digitales, que reducen costos y facilitan el acceso a servicios financieros. Cabe señalar que, en 2024 las remesas totalizaron USD \$11.848 millones.

Comentario de mercado

En la sesión de ayer, la tasa de cambio mostró una consolidación, operando en un rango de 4029 y 3997 pesos, con un volumen de operaciones de USD\$ 1.060 millones, lo que indica una liquidez sólida a pesar de la ausencia de agentes extranjeros y la falta de flujos direccionales significativos. Al comienzo del día, el peso mostró relativa fortaleza, alejándose de sus pares regionales, pero posteriormente retrocedió y cerró por encima del nivel del viernes. El peso se mantiene operando dentro de los 4000 y 4060 pesos, aunque una ruptura de los 4060 pesos indicaría una senda al alza.

Eventos para la jornada:

- **Japón:** IPC subyacente 2,0% a/a (12am).
- **Hong Kong:** Balanza comercial -34,1 bn m/m (3:30am).
- **Brasil:** Cuenta corriente -7,07 bn m/m (6:30am). /IPC a mediados de mes 4,95% a/a (7am).
- **Estados Unidos:** Pedidos de bienes duraderos - 2,8% m/m (7:30am). /Índice de precios a la vivienda (8am). /Índices manufacturero y de servicios de Richmond (9:30am).
- **Canadá:** Ventas del sector manufacturero (8am). /Comparecencia de Macklen del BoC (1:30pm).
- **Reino Unido:** Comparecencia de Mann (11am).
- **Australia:** IPC ponderado a/a (8:30pm).
- **China:** Beneficio industrial chino YTD (8:30pm).
- **Resultados Corporativos:** MongoDB Inc. /City Trends Inc. /Box 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	1850	-0,45%	8,2%	34,1%
USD/COP	4028	0,38%	-2,7%	-8,6%
CDS 5Y	195	0,6%	-1,5%	-8,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,2	0%	0,5%	-9,5%
EURUSD	1,1654	0,3%	0,6%	12,6%
GBPUSD	1,3487	0,2%	1,0%	7,8%
USDJPY	147,49	-0,2%	-0,7%	-6,2%
USDCOP	4028,2	0,4%	-2,7%	-8,6%
USDMXN	18,6285	-0,3%	-0,7%	-10,6%
USDBRL	5,4103	0,0%	-3,2%	-12,4%
USDCLP	962,28	-0,3%	-0,6%	-3,3%
USDPEN	3,5335	0,4%	-0,3%	-5,5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,87	-7,4	20	-43
COLTES Feb 33	11,79	-5,2	3	4
COLTES May 42	11,87	-10,0	-20	-68
COLTES UVR 29	6,12	2,0	-3	106
COLTES UVR 37	6,45	-5,5	-8	99
COLTES UVR 49	6,36	-4,0	-16	130
Tesoros EEUU 2 años	3,70	-2,3	-22	-54
Tesoros EEUU 10 años	4,28	0,4	-11	-29
Tesoros EEUU 30 años	4,92	3,1	-1	14
SORF 3M	4,20	0,0	-11,6	-10,7

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.