

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente alcistas a la expectativa de los resultados corporativos de hoy. Las bolsas en Asia operan al alza tras las elecciones en Japón, con valorizaciones promedio de 0,61%. En Europa las bolsas crecen con un promedio de 0,392%, mientras los futuros en EE.UU. aumentan ligeramente a la expectativa de los datos de inflación previstos para el final de la semana. Los tesoros a 10 años operan en 3,97%, el petróleo Brent se ubica en 61,41 USD/b, creciendo alrededor de un 0,66% mientras el oro cotiza en 4,240 USD/oz.

Mercados globales

- **Sanae Takachi fue elegida como Primera Ministra de Japón.** Será la primera mujer en ocupar el cargo en esta nación luego de obtener 237 votos a favor en la elección del parlamento poniendo fin al vacío político generado por derrotas electorales del anterior primer ministro. Takachi nombró a Sarsuki Katayama como ministra de finanzas, encargada ahora de proponer eliminar los impuestos sobre los alimentos. Takaichi se prepara para sostener un encuentro con el gobierno estadounidense la próxima semana. Takaichi se conoce por defender posturas de política fiscal y monetarias laxas, ante esto el yen japonés se deprecia 0,86% en la jornada.
- **Se materializa acuerdo de tierras raras entre Australia y EE.UU.** Donald Trump y el primer ministro australiano, Anthony Albanese, firmaron un acuerdo sobre minerales críticos que, según Albanese, contempla proyectos por hasta USD 8.500 millones. El mandatario australiano señaló que habrá tres grupos de iniciativas conjuntas que incluirán empresas como Alcoa, y que EE.UU. invertirá en el procesamiento de tierras raras en Australia. No obstante, la Casa Blanca aclaró en un comunicado que ambos países destinarán más de USD 3.000 millones a proyectos de minerales críticos en los próximos seis meses. El acuerdo sienta las bases para las negociaciones con China.
- **Trump mantiene aranceles contra India mientras aumenta la tensión con Ucrania.** El presidente de EE.UU., Donald Trump advirtió a Zelenski que Putin le había asegurado que Rusia “destruiría” a Ucrania si no aceptaba ceder la región del Donbás. Según medios, la reunión del viernes entre ambos terminó en un intercambio de gritos. Paralelamente, Trump anunció que mantendrá los aranceles a India hasta que ese país deje de comprar petróleo ruso.

Colombia

- **Se desacelera la actividad económica en Colombia.** El Índice de Actividad Económica en agosto varió 2,0% a/a, y -2,1% m/m, por debajo de lo esperado por los analistas encuestados por Bloomberg (3.2% a/a). Los rubros que crecieron respecto a agosto de 2024 lo encabezan Comercio, transporte y alojamiento (+5,3%), Administración Pública y entretenimiento (+3,7%), y Servicios públicos (+1,7%). En contraste, Agricultura y Minería (-2,2%), Manufactura y construcción (-0,8%) e Información y Comunicaciones (-0,5%) contrarrestaron el resultado. Con estos resultados, desde Scotiabank Colpatria, se mantiene la proyección de crecimiento de 2,6% para todo 2025.
- **Se modera la tensión diplomática entre Colombia y EEUU.** De acuerdo con el ministerio de relaciones exteriores, luego de la reunión entre el Presidente Gustavo Petro, el embajador de Colombia en EEUU, Daniel García-Peña y el encargado de negocios de EEUU en Colombia, John McNamara, los países acordaron sostener nuevas reuniones para encontrar una solución pronta a la tensión diplomática surgida el domingo pasado. El embajador de Colombia está volviendo a EEUU, mientras que McNamara afirmó que la decisión sobre aranceles depende exclusivamente del mandatario estadounidense.
- **En espera proyecto de ley para Aseguradoras de Fondo de Pensiones (AFP) sobre inversiones en el exterior.** Según Primera Página, la reunión del Consejo de la Unidad de Regulación Financiera (URF), en la que se iba a analizar el proyecto de decreto sobre inversiones extranjeras de las AFP, fue suspendida, razón por la cual no se pudo llegar a una decisión. Por ahora, se desconoce una nueva fecha para retomar la discusión. Por su parte, Asofondos, el gremio que agrupa a las AFP, pidió que se revelara el documento completo con la propuesta y así abrir la discusión técnica del articulado.
- **Demandan el Presupuesto General de la Nación para 2026 ante la Corte Constitucional.** Ayer se presentó una demanda contra el Presupuesto General 2026 por parte del senador Carlos Fernando Mota por vicios de procedimiento en el trámite en Comisiones Económicas y plenarios de Senado y Cámara. En el texto se argumenta que el proyecto de ley vulnera principios como el de publicidad y bicameralismo.

Comentario de mercado

La tasa de cambio cotizó ayer, entre 3.846 y 3.893 pesos, con un volumen total de negociación en el mercado spot de \$USD 662 millones. La tasa de cambio tuvo un desempeño inferior al de sus pares regionales tras la noticia de los recortes de ayuda estadounidense para los programas antinarcóticos de Colombia, presionando la confianza en el peso colombiano y apreciando el dólar. Desde el análisis técnico, la tasa de cambio se mantiene dentro del rango de 3.800 pesos a 3.890 pesos. Los niveles clave a monitorear son: 3.740 - 3.760 - 3.840 - 3.890 - 3920 - 3965.

Eventos para la jornada:

- **Festivo en India**
- **Reino Unido:** Necesidad de financiación neta del sector público -10,86 bn (1am)./ Comparecencia de Bailey del BoE (5:30am).
- **Suiza:** Balanza comercial +4,07 bn (1am).
- **Eurozona:** Comparecencia de Lane (2am).
- **Estados Unidos:** Actividad no manufacturera de la FED de Filadelfia -22,2 pts ./ Comparecencia de Waller (8am).
- **Canadá:** IPC. 2,7% a/a. / IPC subyacente 2,8% a/a./ IPC medio 3,2% a/a. (7:30am).
- **Colombia:** Importaciones. Balanza comercial (10am).
- **Japón:** Exportaciones, Importaciones y Balanza comercial (6:50pm).
- **Resultados Corporativos:** Netflix./ Coca-Cola Company./ Philip Morris International Inc./ Texas Instruments Incorporated./ Nasdaq 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	5,31
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	9,25
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	4.156

Fuente: Scotiabank Colpatria Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1897	-1,39%	2,1%	37,5%
USD/COP	3883	1,28%	0,5%	-11,8%
CDS 5Y	197	-3,2%	5,7%	-7,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99,0	0%	1,3%	-8,8%
EURUSD	1,1605	-0,3%	-1,7%	12,1%
GBPUSD	1,3374	-0,2%	-1,0%	6,9%
USDJPY	152,08	0,9%	3,0%	-3,3%
USDCOP	3883,2	1,3%	0,5%	-11,8%
USDMXN	18,4354	0,3%	0,4%	-11,5%
USDBRL	5,3864	0,2%	1,0%	-12,8%
USDCLP	953,82	0,3%	-0,2%	-4,1%
USDPEN	3,3731	-0,2%	-3,7%	-9,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,26	3,2	16	-3
COLTES Feb 33	11,66	7,4	25	1
COLTES May 42	11,90	7,1	20	-65
COLTES UVR 29	5,55	3,9	-30	46
COLTES UVR 37	6,07	0,6	-20	65
COLTES UVR 49	5,81	2,4	-30	78
Tesoros EEUU 2 años	3,45	-0,4	-12	-79
Tesoros EEUU 10 años	3,97	-1,2	-16	-60
Tesoros EEUU 30 años	4,56	-0,9	-18	-22
SORF 3M	3,86	0,0	-15,5	-44,8

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.