

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente alcistas a la espera de la revisión de datos de empleo de EE.UU. Las bolsas en Asia operan mixtos después del repunte de tecnológicas en Wall Street, con valorizaciones promedio de 0,026%. En Europa las bolsas operan ligeramente alcistas con un promedio de 0,206%, mientras los futuros en EE.UU. operan al alza en medio de los récords de las bolsas. Los tesoros a 10 años operan en 4,066%, mientras el petróleo Brent se ubica en 66,71 USD/b, creciendo alrededor de un 1,01%.

Mercados globales

- Francia destituye a Bayrou y se incrementa la crisis política.** El Parlamento francés destituyó al primer ministro François Bayrou tras negarle el voto de confianza por su plan de recortes de EUR 44.000 millones en el presupuesto. La decisión, respaldada por 364 diputados, profundiza la inestabilidad política y fiscal del país, con una deuda pública del 114% del PIB. Por ahora, Macron deberá nombrar un nuevo jefe de gobierno, mientras que los bonos a 10 años de Francia reducen su diferencial frente a lo bonos italianos del mismo tenor.
- Trump perfila sucesores en la Fed ante posible baja de tasas, mientras que, se advierte sobre efectos del fallo contra los aranceles.** El presidente de EE.UU. reveló a sus tres finalistas para reemplazar a Jerome Powell como presidente de la Reserva Federal en mayo de 2026, a saber: Kevin Hassett, Christopher Waller y Kevin Warsh. La decisión es clave, ya que se espera un recorte de tasas de interés de 25 puntos básicos en septiembre, con posibilidad de una baja adicional de 50 puntos antes de fin de año. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, lidera la búsqueda y exige reformas profundas en la Fed para recuperar su independencia y credibilidad. Adicionalmente, Bessent advirtió que en caso de un fallo adverso de la Corte Suprema sobre los aranceles, la devolución de recursos recaudados con importadores podría oscilar entre USD 750 MM y USD 1 billón.
- Brasil lidera cumbre BRICS ante aranceles de Trump.** Brasil convocó una cumbre virtual de líderes BRICS para debatir los aranceles comerciales impuestos por Donald Trump y promover el multilateralismo. Confirmaron participación Xi Jinping y Vladimir Putin, adicionalmente India enviará a su canciller. La reunión, sin declaración conjunta, busca fortalecer la cooperación entre economías emergentes frente a presiones de EE. UU., que ha criticado el uso de monedas locales en el comercio del bloque.

Colombia

- Colombia avanza en su estrategia de endeudamiento y emitirá bonos denominados en euros.** Según el Ministerio de Hacienda, Colombia emitirá bonos denominados en euros con vencimiento a 2028, 2032, y 2036, operación que no se ejecutaba desde 2016, con el objetivo de recuperar parte del efectivo usado para la recompra de bonos en dólares y también financiar parte del Presupuesto General de la Nación 2025. Los bancos que harán parte de la operación serán BNP Paribas, BBVA y Citigroup.
- El Congreso citará para definir el monto del Presupuesto 2026.** Las comisiones económicas serán citadas el miércoles 10 de septiembre para definir el monto del Presupuesto General de la Nación 2026 que fue presentado por \$557 bn, de los cuales \$26,3 bn dependen de la aprobación de la ley de financiamiento radicada a principios del mes. Por su parte, la Comisión Tercera del Senado designó a nueve ponentes para la Ley de Financiamiento la cual será debatida en octubre. Adicionalmente, hoy la Cámara estudia prohibir la exploración de hidrocarburos en la Amazonía.
- Reporte de Tenedores de COLTES.** Durante el mes de agosto, los mayores compradores de bonos de deuda pública colombiana fueron las carteras colectivas con una acumulación de COP 3,87 bn, en segundo lugar, se ubicaron los bancos comerciales con COP 3,79 bn en compras y en tercer lugar los inversionistas extranjeros con compras de COP 3,3 bn, recuperando parcialmente las ventas del mes anterior. **El ministerio de Hacienda fue el mayor vendedor reduciendo su portafolio en COP 2,54 bn y llevándolo a 12,24 bn**, en segundo lugar de ventas estuvo la Fiducia Pública con ventas de COP 1,98 bn. Los fondos de pensiones continuaron comprando, aunque a un ritmo menor de COP 400,1 MM.

Comentario de mercado

La tasa de cambio tuvo una sesión estable ayer, cotizando entre un máximo de 3.959 pesos y un mínimo de 3.939 pesos, con un volumen total de negociación de USD \$ 631,6 millones en el mercado spot. La tasa de cambio se movió en línea con sus pares regionales durante la mayor parte del día, pero el interés de venta de los agentes extranjeros hacia el cierre empujó a la moneda a cerrar cerca del mínimo de la sesión. Técnicamente, la tendencia bajista se mantiene intacta, y la tasa de cambio continúa apuntando al siguiente nivel de soporte en 3.900 pesos. La zona de 3.920 pesos podría actuar como un área con alto volumen de operación a corto plazo antes de una mayor caída.

Eventos para la jornada:

- Eurozona:** Reunión del Eurogrupo (5am).
- México:** IPC 3,57% a/a. /IPC subyacente 0,22% m/m (7am). /Índice de bienes precios de bienes corporativos (8am).
- Estados Unidos:** Referencia salarial (9am).
- Reino Unido:** Comparecencia de Breeden del BCI (10:15am).
- Chile:** Decisiones de tipos de interés (4pm).
- Nueva Zelanda:** Entrada de turistas extranjeros y no residentes. /Entrada de extranjeros para estancias de larga duración (7:45pm).
- Japón:** Índice Reuters Tankan (6pm).
- China:** IPP a/a . /IPC a/a (8:30pm).
- Resultados Corporativos:** Oracle Corporation . /Gamestop Inc. / Synopsys 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	1871	0,44%	3,8%	35,6%
USD/COP	3939	-0,49%	-2,7%	-10,6%
CDS 5Y	183	0,1%	-7,9%	-13,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,5	0%	-0,6%	-10,1%
EURUSD	1,1737	-0,2%	1,1%	13,4%
GBPUSD	1,3554	0,1%	0,9%	8,3%
USDJPY	146,88	-0,4%	-0,9%	-6,6%
USDCOP	3938,7	-0,5%	-2,7%	-10,6%
USDMXN	18,6407	-0,1%	-0,1%	-10,5%
USDBRL	5,4383	0,3%	-0,1%	-12,0%
USDCLP	967,95	-0,2%	-0,2%	-2,7%
USDPEN	3,5100	-0,3%	-0,4%	-6,2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,98	-6,0	4	-30
COLTES Feb 33	11,74	-5,6	1	10
COLTES May 42	12,03	-1,5	-8	-52
COLTES UVR 29	6,16	-3,0	6	108
COLTES UVR 37	6,60	-3,6	-4	118
COLTES UVR 49	6,41	0,0	-15	138
Tesoros EEUU 2 años	3,52	2,9	-25	-73
Tesoros EEUU 10 años	4,06	2,3	-22	-51
Tesoros EEUU 30 años	4,71	2,1	-14	-7
SORF 3M	4,07	0,0	-15,7	-23,5

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.