

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan alcistas luego de que los datos de IPP soportan la posibilidad de un recorte de la tasas de interés de la Reserva Federal. Las bolsas en Asia operan alcistas con valorizaciones promedio de 0,548%. En Europa las bolsas suben con un promedio de 0,214%, mientras los futuros en EE.UU. se valorizan en medio de la jornada de reportes corporativos. Los tesoros a 10 años operan en 4,068%, mientras el petróleo Brent se ubica en 67,08 USD/b, ganando alrededor de un 1,05%.

Mercados globales

- Francia nombra nuevo primer ministro en medio de crisis.** Emmanuel Macron designó a Sébastien Lecornu como primer ministro tras la caída de François Bayrou, en medio de protestas masivas convocadas y con más de 200 detenidos. Lecornu deberá negociar el presupuesto 2026 en una Asamblea Nacional fragmentada, mientras Francia enfrenta una posible rebaja de su calificación crediticia por parte de Fitch este 12 de septiembre. El movimiento ciudadano exige revertir recortes sociales y recuperar servicios públicos.
- Revisión laboral en EE. UU. refuerza presión sobre la Fed.** La economía estadounidense habría creado 1,2 millones menos de empleos de lo estimado entre marzo 2024 y marzo 2025, según una revisión del Bureau of Labor Statistics. El dato, junto con la débil creación de 22.000 nóminas no agrícolas en agosto, intensifica la presión sobre la Reserva Federal para recortar sus tasas. El mercado anticipa una baja de 25 puntos básicos el 17 de septiembre y posibles reducciones adicionales en octubre y diciembre, ante señales de enfriamiento laboral.
- Corte Suprema concede escuchar la apelación de Donald Trump en relación con sus políticas arancelarias.** En EE.UU., la Corte Suprema estuvo de acuerdo con considerar la apelación de la administración Trump sobre la ilegalidad de sus políticas arancelarias en un plazo más corto de lo normal. Por otro lado, una jueza bloqueó la destitución de Lisa Cook de la Reserva Federal, ordenada por Donald Trump.
- En Brasil, Jair Bolsonaro es declarado culpable.** El Supremo Tribunal Federal de Brasil inició deliberaciones sobre una posible condena a Jair Bolsonaro por intento de golpe de Estado.
- Chile mantiene tasa ante inflación subyacente.** El Banco Central de Chile mantuvo la tasa de interés en 4,75%, como esperaba el mercado. Aunque la inflación general sigue bajando, la subyacente supera lo previsto. La incertidumbre del sector externo por cuenta de los aranceles de EE. UU., mientras se consolidan las expectativas de recortes por parte de la Reserva Federal. La actividad local y la demanda interna se alinean con proyecciones, pero el mercado laboral muestra señales mixtas.

Colombia

- Se aplaza subasta de COLTES programada para hoy, 10 de septiembre.** Según el Ministerio de Hacienda, la subasta por un monto inicial de \$800 MM de COLTES con vencimientos a 2029, 2035, 2040, 2046 y 2058 será reprogramada para el 29 de octubre debido a la subasta de TES en euros que se ejecutará el día de hoy.
- Ponentes del Presupuesto General de la Nación 2026 propondrán un monto por \$530 bn de los \$557 bn propuestos por el Gobierno.** Luego de la reunión con el Ministerio de Hacienda, miembros del Congreso consideraron que se debe recortar \$26,2 bn, monto que saldría de la Ley de Financiamiento radicada por el Gobierno a principios del mes. Como respuesta, Hacienda propuso un recorte entre \$3 y \$6,9 bn. En la jornada de hoy se programarán las reuniones para continuar con el debate del proyecto. Por su parte, la Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (ANDI) hizo un llamado para que se recorten más de \$45 bn del presupuesto alegando que el Congreso debe revisar las prioridades de gasto antes de su aprobación.
- El Congreso reanuda debate de la reforma a la Salud.** La Comisión Séptima del Senado inició la discusión en tercer debate de la reforma a la salud mediante tres ponencias del Gobierno, grupos independientes y de la oposición, las cuales serán radicadas en los próximos días. Por su parte el Ministro de Hacienda, Germán Ávila, afirmó que el PGN 2026 incluye los recursos necesarios para ejecutar la reforma, al tiempo que partidos políticos agradecieron el aval fiscal de esta por parte el Ministerio de Hacienda.

Comentario de mercado

La tasa de cambio extendió su impulso bajista durante la sesión de ayer, cotizando entre un máximo de 3.940 pesos y un mínimo de 3.905 pesos, con un volumen total de operaciones de USD \$ 874,2 millones. La tasa de cambio consolidó con éxito su tendencia en 3.900 pesos, impulsado por la continua debilidad del dólar y la falta de flujos direccionales sólidos. A pesar del movimiento bajista, la ausencia de un interés claro a lo largo del día provocó un ligero retroceso al cierre. Técnicamente, la tendencia se mantuvo a la baja pero se espera un movimiento correctivo al alza. Los niveles a vigilar incluyen 3.900 y 3.890 pesos. La dirección a corto plazo va a depender del sentimiento global hacia el dólar, el posicionamiento local y los acontecimientos relacionados con el programa Total Return Swap (TRS).

Eventos para la jornada:

- Colombia: GEIH informalidad laboral (2pm)**
- Eurozona:** ECOFIN meetings (5am).
- Estados Unidos:** Índice del mercado hipotecario 297,7 pts. (6am). /IPP 2,6% a/a (7:30am). /Inventarios mayoristas m/m (9am). /PCSI de Thomson Reuters e IPSOS (10am).
- Brasil:** IPC 5,13% a/a (7am). / PCSI de Thomson Reuters e IPSOS (10am).
- Canadá:** PCSI de Thomson Reuters e IPSOS (10am).
- México:** PCSI de Thomson Reuters e IPSOS (10am).
- Argentina:** IPC a/a (2pm).
- Resultados Corporativos:** Chewy Inc. /Oxford Industries 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     | 1868  | -0,17% | 3,6%   | 35,4%  |
| USD/COP    | 3922  | -0,43% | -3,1%  | -11,0% |
| CDS 5Y     | 174   | -1,2%  | -12,5% | -18,0% |

Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel   | 1D    | 1M    | YTD    |
|------------|---------|-------|-------|--------|
| DXY Index  | 97,8    | 0%    | -0,4% | -9,8%  |
| EURUSD     | 1,1693  | -0,1% | 0,7%  | 12,9%  |
| GBPUSD     | 1,3532  | 0,0%  | 0,7%  | 8,1%   |
| USDJPY     | 147,56  | 0,1%  | -0,4% | -6,1%  |
| USDCOP     | 3921,6  | -0,4% | -3,1% | -11,0% |
| USDMXN     | 18,6255 | 0,0%  | -0,2% | -10,6% |
| USDBRL     | 5,4328  | -0,1% | -0,2% | -12,1% |
| USDCLP     | 964,95  | -0,3% | -0,5% | -3,0%  |
| USDPEN     | 3,4970  | -0,4% | -1,0% | -6,5%  |

Comportamiento mercado de renta fija

| Título               | YTM (%) | Cambio en puntos básicos |       |       |
|----------------------|---------|--------------------------|-------|-------|
|                      |         | 1D                       | 1M    | YTD   |
| COLTES Nov 2026      | 9,00    | 2,1                      | 6     | -28   |
| COLTES Feb 33        | 11,67   | -7,4                     | -7    | 3     |
| COLTES May 42        | 11,97   | -5,8                     | -14   | -58   |
| COLTES UVR 29        | 6,17    | 0,3                      | 6     | 108   |
| COLTES UVR 37        | 6,57    | -3,1                     | -7    | 115   |
| COLTES UVR 49        | 6,41    | -0,2                     | -15   | 138   |
| Tesoros EEUU 2 años  | 3,55    | -0,6                     | -21   | -69   |
| Tesoros EEUU 10 años | 4,09    | 0,0                      | -20   | -48   |
| Tesoros EEUU 30 años | 4,74    | 0,4                      | -11   | -5    |
| SORF 3M              | 4,06    | 0,0                      | -17,0 | -24,9 |

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](http://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](http://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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.