

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente alcistas en medio de la decisión de tasas de interés en la Eurozona y los datos de IPC de EE.UU. Las bolsas en Asia operan alcistas mientras los índices asiáticos lideran sus ganancias, con valorizaciones promedio de 0,456%. En Europa las bolsas cotizan alcistas con un promedio de 0,512%, mientras los futuros en EE.UU. operan al alza a la expectativa de la información que podría dar pie a un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal. Los tesoros a 10 años operan en 4,053%, mientras el petróleo Brent se ubica en 66,78 USD/b, retrocediendo alrededor de un -1,07%.

Mercados globales

- Tasas estables en Europa e inflación en EE.UU levemente por encima de lo esperado.** El Banco Central Europeo mantuvo estables sus tasas de referencia, con la tasa de depósito en 2%, en línea con lo esperado, enfatizando en que se mantendrá vigilante de los datos. Las proyecciones de inflación de la entidad apuntan a una inflación de 1,7% en 2026 y a 1,9% en 2027, mientras que el crecimiento económico se proyecta en 1,2% en 2025 y 1% en 2026. **En EEUU la inflación mensual se aceleró y fue levemente superior a lo previsto**, la inflación anual se ubicó en 2,9% y la básica en 3,1%, en línea con lo esperado, lo anterior no opaca el optimismo sobre el potencial recorte de tasas de la Reserva Federal el 17 de septiembre.
- China estructura un plan para solventar deudas de gobiernos locales con el sector privado.** Las deudas se estiman en cerca de un billón de dólares, y se considera solventarlas con préstamos de los bancos estatales y públicos, incluyendo al Banco de Desarrollo de China. La medida estaría buscando contener la pérdida de confianza de la población por el sector público. **Por otro lado, México ayer anunció que buscaría implementar aranceles hasta de 50% a los automóviles (actualmente en 20%) y autopartes procedentes de China** y en general de países sin acuerdos comerciales tales como, Corea del Sur, Tailandia, India, Indonesia, Rusia y Turquía.
- Asesinan a Charlie Kirk durante evento en universidad de Utah.** Charlie Kirk, activista conservador y fundador de Turning Point USA, fue asesinado ayer tras recibir un disparo mientras hablaba en la Universidad del Valle de Utah. El ataque ocurrió durante su gira “American Comeback Tour” y generó conmoción política en EE. UU. El presidente Trump confirmó su muerte y líderes de ambos partidos condenaron el atentado.
- Incursión de drones rusos en Polonia eleva tensión en la OTAN.** Donald Trump reaccionó a la incursión de 19 drones rusos en espacio aéreo polaco, derribados con apoyo de la OTAN, calificándola como una violación grave. Líderes europeos advierten sobre una posible escalada del conflicto. El incidente ocurre días antes de los ejercicios militares Zapad-2025 en Rusia y Bielorrusia.

Colombia

- Colombia emite bonos en euros y reduce riesgo de refinanciación.** El Gobierno colombiano realizó una emisión de deuda por €4.100 millones en tres bonos globales con vencimientos en 2028, 2032 y 2036, con cupones entre 3,75% y 5,625%. La operación fue la mayor en euros en la historia del país, contando con una demanda de €25.433 millones. Además, se recompraron €715 millones en bonos 2026, lo que contribuye a mitigar el riesgo de refinanciación en 2025. La estrategia se enmarca en los objetivos de la gestión de deuda de mediano plazo.
- Continúa el monitoreo por operaciones que sugieren el montaje operación entre la nación y agentes internacionales.** De acuerdo con Bloomberg, Colombia estaría concluyendo la organización del equivalente a USD 9.300 millones que funcionarían como colateral para una operación de crédito con la banca internacional. Registros que involucran \$40 billones en títulos TES y TCOs y operaciones en el mercado FX son las señales detrás de la operación. Los mercados están a la espera de información oficial que pueda aclarar el propósito del conjunto de operaciones ejecutadas.
- Radican proyecto para enfrentar déficit de gas y estabilizar tarifas.** El Gobierno presentó un proyecto de ley que busca mitigar el déficit de gas natural y reducir la volatilidad en tarifas. Propone habilitar recuperación tarifaria para importaciones con contratos de largo plazo, migrar al esquema de estampilla nacional en transporte y aplicar canastas tarifarias. Colombia importa ya el 17% de su consumo diario, y de no actuar, el déficit podría costar COP 28 billones hacia 2033.

Comentario de mercado

La tasa de cambio tuvo una sesión tranquila el día de ayer, cotizando entre un máximo de 3.930 pesos y un mínimo de 3.912 pesos, con un volumen total de cotización que alcanzó USD \$ 501 millones. La tasa de cambio no mostró una tendencia clara, reflejando el bajo interés especulativo. Sin embargo, hubo actividad de compra moderada por parte de inversionistas *real money* y cuentas corporativas, que ayudó a mantener la tasa de cambio cerca al límite inferior. Técnicamente, la tasa de cambio continúa cotizando dentro del amplio rango de 3.900 pesos y 3.965 pesos, con signos de debilitamiento a la tendencia bajista, y una potencial reversión en el horizonte de corto plazo.

Eventos para la jornada:

- Estados Unidos:** Informe mensual de la AIE (3am). / Informe mensual de la OPEP (6am). / **IPC a/a: 2.9% ./ IPC subyacente a/a: 3.1%** / Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: +263mil vs esperado 235mil (7:30am).
- Reino Unido:** PCSI de Thomson Reuters e IPSOS (5am).
- México:** Producción industrial -2,7% a/a (7am).
- Brasil:** Ventas minoristas 1,3% a/a (7am).
- Eurozona:** Decisión del BCE sobre tasa de interés: **tasa estable en 2% (7:15am).** / Rueda de prensa del BCE (7:45am)
- Australia:** Comparecencia de Brad Jones del RBA./ PCSI de Thomson Reuters e IPSOS (9pm).
- China:** PCSI de Thomson Reuters e IPSOS (9pm).
- Resultados Corporativos:** Adobe Inc. / Kroger Company. / Rezolute 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	1873	0,28%	3,3%	35,8%
USD/COP	3926	0,12%	-3,0%	-10,9%
CDS 5Y	167	-1,6%	-16,0%	-21,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,0	0%	-0,6%	-9,7%
EURUSD	1,1679	-0,1%	0,6%	12,8%
GBPUSD	1,3517	-0,1%	0,6%	8,0%
USDJPY	147,91	0,3%	-0,2%	-5,9%
USDCOP	3926,3	0,1%	-3,0%	-10,9%
USDMXN	18,6448	0,2%	-0,1%	-10,5%
USDBRL	5,4198	0,2%	-0,4%	-12,3%
USDCPL	962,95	0,0%	-0,7%	-3,2%
USDPEN	3,4813	-0,4%	-1,5%	-6,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,95	-4,7	-5	-33
COLTES Feb 33	11,47	-20,4	-32	-18
COLTES May 42	11,82	-15,6	-32	-73
COLTES UVR 29	6,15	-1,4	5	106
COLTES UVR 37	6,49	-7,6	-7	107
COLTES UVR 49	6,34	-7,3	-16	130
Tesoros EEUU 2 años	3,56	1,4	-21	-68
Tesoros EEUU 10 años	4,05	0,8	-23	-52
Tesoros EEUU 30 años	4,70	0,1	-16	-8
SORF 3M	4,06	0,0	-17,0	-24,7

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.