

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente alcistas de cara a la reunión de la Reserva Federal el miércoles. Las bolsas en Asia operan mixtas mientras el gobierno de EE.UU. sostiene reuniones con China en negociaciones de varios frentes. En Europa las bolsas suben con un promedio de 0,73%, mientras los futuros en EE.UU. avanzan en promedio algo más del 0,2%. Los tesoros a 10 años operan en 4,043%, mientras el petróleo Brent se ubica en 67,13 USD/b, valorizándose alrededor de un 0,19%.

Mercados globales

- Ventas minoristas en China se desaceleran mientras Nvidia enfrenta investigación.** Las ventas minoristas chinas crecieron solo 3,4 % en agosto, por debajo de la expansión esperada del 3,8%. Las categorías más importantes como muebles, electrodomésticos y automóviles mostraron caídas significativas. Por otro lado, la producción industrial creció 5,2%, también por debajo de la proyección de 5,6%. Paralelamente, Nvidia está bajo investigación antimonopolio en China por presuntas irregularidades en la compra de Mellanox y prácticas de mercado, con posibles sanciones de hasta el 10 % de su facturación anual.
- Fitch rebaja calificación de Francia por crisis política.** La agencia de calificación crediticia, Fitch Ratings, degradó la nota soberana de Francia desde AA- a A+, el nivel más bajo registrado por una agencia principal, debido a la inestabilidad política y al elevado déficit fiscal. La decisión presiona al nuevo primer ministro, Sébastien Lecornu, quien enfrenta un parlamento dividido y debe presentar el presupuesto 2026. La rebaja crediticia podría provocar ventas forzadas de bonos si otras agencias siguen el mismo camino. El déficit previsto para 2025 es de 5,4 % del PIB, y se anticipan concesiones fiscales para lograr apoyo legislativo.
- Semana internacional marcada por decisiones clave de bancos centrales.** Del 15 al 21 de septiembre, los eventos económicos más esperados incluyen la decisión de tasas de interés de la Reserva Federal de EE. UU. (miércoles), del Banco de Canadá y del Banco de Inglaterra (jueves), y del Banco de Japón (viernes). También se publicarán datos relevantes como el PIB de Nueva Zelanda, inflación en Reino Unido y Canadá, producción industrial y ventas minoristas en China, y cifras laborales en Australia y Reino Unido.

Colombia

- Fecha límite para que EE.UU. decida sobre certificación a Colombia en lucha antidrogas.** Durante la jornada de hoy el gobierno de Donald Trump decidirá si mantiene, modula o cancela la certificación a Colombia en su lucha contra el narcotráfico. El país enfrenta riesgo de descertificación por el aumento de cultivos ilícitos (252.000 hectáreas) y una producción récord de cocaína (2.644 toneladas). Aunque se destacan avances en incautaciones (960 toneladas en 2024) y cooperación judicial, la voluntad política recibe baja calificación. Una descertificación podría implicar recortes de hasta USD 315 millones en ayuda militar y social, afectar créditos internacionales y deteriorar la relación bilateral.
- Hoy vence el límite para que comisiones económicas aprueben monto de presupuesto.** El ministro Germán Ávila propuso un recorte de \$10 billones al Presupuesto General de la Nación 2026 como respuesta a las críticas desde el legislativo ante la falta de propuestas para recortar el gasto público. El proyecto deberá ser aprobado en plenarias antes del 25 de septiembre y tendrá hasta el 20 de octubre para su sanción final por parte del Congreso. De lo contrario, el presidente Gustavo Petro podría expedirlo por decreto.
- Reforma a la salud entra en etapa clave en el Senado.** El proyecto enfrenta divisiones entre partidos y está a la espera del inicio del tercer debate en el Senado. Las comisiones económicas conjuntas ya avanzaron en el trámite presupuestal, pero el foco político se traslada ahora al articulado de la reforma, que ha generado controversia por su impacto en EPS, atención primaria y modelo de financiación.
- Minhacienda citó a la Comisión interparlamentaria para dar concepto sobre colocación de bonos.** La Comisión Interparlamentaria de Crédito Público fue citada este lunes por el ministro Germán Ávila para entregar concepto previo favorable sobre la colocación de bonos externos por hasta US\$2.500 millones, monto que había quedado sin aprobación la semana anterior. El empréstito busca financiar o prefinanciar apropiaciones presupuestales de 2025 y 2026. La sesión será mixta y también abordará la aprobación de seis actas pendientes.

Comentario de mercado

La tasa de cambio intentó un retroceso durante la sesión del viernes, cotizando entre un máximo de 3.917 pesos y un mínimo de 3.891, con un volumen total de negociación de USD 859 millones en el mercado spot. El interés inicial de compra de las cuentas corporativas brindó un soporte temporal, pero las ofertas se desvanecieron hacia el final de la sesión, lo que llevó a la tasa de cambio a volver al nivel de 3.900 pesos. La tendencia bajista se mantiene intacta y técnicamente sólida, con un impulso que apunta hacia el siguiente nivel de soporte en 3.840 pesos. Desde una perspectiva técnica, la tasa de cambio continúa operando dentro de una estructura bajista. Los niveles de soporte se ven en 3.890 pesos y 3.840 pesos, mientras que la resistencia se mantiene en 3.965 y 4.000.

Eventos para la jornada:

Festivo en Japón

- Suiza:** IPP -1,8% a/a (1am).
- Hong Kong:** Producción industrial 0,8 a/a 2T (3:30am).
- Eurozona:** Balanza comercial 12,4 bn (4am).
- Brasil:** Índice IBC-Br de actividad económica -0,5% m/m (7am).
- Canadá:** Ventas del sector manufacturero 2,5% m/m. /Ventas mayoristas 1,2% m/m (7:30am).
- EEUU:** Empire manufacturero -8,7 pts vs esperado +5
- Japón:** Índice de actividad del sector terciario (11:30pm).
- Resultados Corporativos:** Rezolute Inc. /Barnes & Noble Education 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	1846	-0,48%	-0,6%	33,8%
USD/COP	3894	0,08%	-3,0%	-11,6%
CDS 5Y	168	-0,4%	-11,8%	-20,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,3	0%	-0,5%	-10,3%
EURUSD	1,1769	0,3%	0,6%	13,7%
GBPUSD	1,3615	0,4%	0,5%	8,8%
USDJPY	147,27	-0,3%	0,1%	-6,3%
USDCOP	3894,3	0,1%	-3,0%	-11,6%
USDMXN	18,4086	-0,2%	-1,9%	-11,6%
USDBRL	5,3393	-0,3%	-1,1%	-13,6%
USDCLP	952,33	-0,2%	-1,4%	-4,3%
USDPEN	3,4920	0,1%	-1,0%	-6,6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,94	1,6	-5	-35
COLTES Feb 33	11,39	3,6	-31	-26
COLTES May 42	11,66	3,9	-42	-90
COLTES UVR 29	6,09	0,1	-5	101
COLTES UVR 37	6,40	-2,1	-10	97
COLTES UVR 49	6,24	-2,5	-24	121
Tesoros EEUU 2 años	3,53	-2,5	-14	-71
Tesoros EEUU 10 años	4,05	-1,9	-19	-52
Tesoros EEUU 30 años	4,67	-1,4	-16	-11
SORF 3M	4,02	0,0	-19,1	-28,4

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.