

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos a la espera de la decisión de tasas de interés de la Reserva Federal. Las bolsas en Asia operan ligeramente a la baja con desvalorizaciones promedio de -0,026% rompiendo los máximos registrados en la bolsa de Japón. En Europa las bolsas operan ligeramente a la baja con un promedio de -0,226%, mientras los futuros en EE.UU. cotizan ligeramente bajistas a la expectativa de un recorte de tasas en EE.UU. Los tesoros a 10 años operan en 4,022%, mientras el petróleo Brent se ubica en 68,21 USD/b, bajando alrededor de un -0,38%.

## Mercados globales

- **Mercados a la espera de la decisión de la Reserva Federal.** En EE.UU, los mercados esperan que la Reserva Federal recorte su rango de fondos federales en 25 puntos básicos (pbs), ubicando el rango entre 4,00% y 4,25%. Desde Scotiabank Economics se espera un recorte de 25 pbs en la reunión. La decisión se dará a conocer sobre la 1:00 p.m hora local.
- **Inflación de la Eurozona se mantiene en 2,0%.** La inflación anual de la Eurozona se ubicó en 2,0% en agosto, igual que en julio y en línea con las expectativas. La inflación subyacente, que excluye alimentos y combustibles, se mantuvo en 2,3% a/a. El Banco Central Europeo (BCE) dejó sin cambios su tasa clave la semana pasada, y según operadores del London Stock Exchange Group, hay más de 80% de probabilidad de que se mantenga estable hasta finales de 2025. El BCE proyecta que la inflación volverá a su objetivo del 2% hacia 2027.
- **Inflación en Reino Unido presiona decisión del Banco de Inglaterra.** La inflación anual en Reino Unido se mantuvo en 3,8% en agosto, impulsada por alimentos (5,1%), restaurantes y hoteles. Aunque la inflación de servicios bajó de 5,0% a 4,7%, sigue por encima del objetivo del 2% del Banco de Inglaterra. El crecimiento económico se desaceleró a 0,2% en el trimestre hasta julio, lo que complica la decisión de tasas. Analistas prevén que el banco mantenga la tasa de política en 4% este jueves, aunque el ritmo de los recortes futuros podría ralentizarse ante la persistencia de presiones inflacionarias.
- **Petróleo retrocede pese a tensiones geopolíticas y caída de inventarios.** Los precios del petróleo registran leves retrocesos este miércoles, a pesar de factores que suelen presionar al alza. El martes, el crudo WTI cerró en 63,80 USD por barril, con un alza del 0,79% tras ataques ucranianos a refinerías rusas que afectaron hasta 300.000 barriles diarios de capacidad de refinación. Sin embargo, los inventarios comerciales de crudo en EE.UU. aumentaron inesperadamente en casi 4 millones de barriles, lo que sugiere debilidad en la demanda y limita el impulso alcista.

## Colombia

- **En julio de 2025 crece la producción manufacturera y las ventas minoristas.** la producción manufacturera en Colombia creció 5,8% a/a, con alzas destacadas en trilla de café (66,2% a/a) y equipos de transporte (49,7% a/a). Las ventas minoristas subieron 17,9% a/a, su mayor ritmo en 14 meses, impulsadas por vehículos y tecnología.
- **Congresistas buscan reunirse con el Ministro de Hacienda, German Ávila, antes de radicar el presupuesto.** El Congreso se encuentra revisando el Presupuesto General de la Nación 2026 por \$557 billones. Por ahora, el Gobierno propone recortar \$10 billones y ajustar la reforma tributaria de \$26,3 a \$16,3 billones para lograr consensos. Por su parte, la oposición presentará una ponencia alternativa, buscando redistribuir partidas y evitar facultades especiales al Ejecutivo como la aprobación del presupuesto por decreto. El límite para su aprobación en comisiones conjuntas del Congreso será el 25 de septiembre.
- **JEP impone máxima sanción a exjefes de las Farc.** La Jurisdicción Especial para la Paz (JEP) condenó a siete exintegrantes del secretariado de las Farc, incluido Rodrigo Londoño, a ocho años de sanción no privativa de libertad. La medida incluye restricción de movilidad, brazaletes de geolocalización y participación en proyectos restaurativos. Ana María Rodríguez, directora de la Comisión Colombiana de Juristas, explicó que se aplicó la pena más alta dentro del régimen de sanciones propias del Acuerdo de Paz de 2016.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer la tasa de cambio cotizó entre un máximo de 3.907 pesos y un mínimo de 3.865 pesos, con un volumen total de negociación de USD 1.100 millones en el mercado spot. Pese a la descertificación antinarcóticos de Colombia, la tasa de cambio superó en rendimiento a sus pares regionales, lo que indica apreciación del peso. La moneda rompió por debajo de la zona de soporte de 3.890 pesos, reforzando el impulso a la baja. Desde el análisis técnico, la tendencia bajista se mantiene y apunta al siguiente nivel clave en 3.840 pesos. Los niveles de soporte clave son 3.840 y 3.800 pesos, mientras que la resistencia se observa en 3.900 y 3.965 pesos. Una ruptura sostenida por debajo de 3.840 reforzaría el sesgo bajista y abriría el camino hacia 3.800. La dirección del mercado probablemente dependerá de la dinámica externa del dólar y del posicionamiento impulsado por el flujo.

## Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** IPC 0,3% m/m. /IPC subyacente 0,3% m/m. /Índice de precios al por menor 0,4% m/m (1am). /Índice de precios de la vivienda 2,8% (3:30am).
- **Eurozona:** Comparecencia de Lagarde (2:30am). /IPC 2,0% a/a. /IPC subyacente 2,3% a/a (4am).
- **Estados Unidos:** Índice del mercado hipotecario 386,1 pts (6am). / Permisos de construcción -3,7% m/m (7:30am). /Proyecciones económicas del FOMC. /**Decisión de tasa de interés (1pm).**
- **China:** Inversión extranjera directa (7am).
- **Canadá:** Decisión de tasa de interés (8:45am).
- **Brasil:** Decisión de tasa de interés (4:30pm).
- **Australia:** Tasa de desempleo m/m (8:30 pm).
- **Resultados Corporativos:** Manchester. /General Mills Inc. /Quantasing Group Ltd.

## 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  | 5,19    |
| 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 Colpatría Research Colombia.

## Comportamiento de los activos de Colombia

| Referencia | Nivel | 1D     | 1M     | YTD    |
|------------|-------|--------|--------|--------|
| COLCAP     | 1839  | -0,45% | -1,0%  | 33,3%  |
| USD/COP    | 3874  | -0,81% | -3,5%  | -12,1% |
| CDS 5Y     | 171   | 0,2%   | -11,4% | -19,7% |

## Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel   | 1D    | 1M    | YTD    |
|------------|---------|-------|-------|--------|
| DX Index   | 96,8    | 0%    | -1,0% | -10,7% |
| EURUSD     | 1,1839  | -0,2% | 1,5%  | 14,3%  |
| GBPUSD     | 1,3649  | 0,0%  | 1,1%  | 9,1%   |
| USDJPY     | 146,40  | -0,1% | -1,0% | -6,9%  |
| USDCOP     | 3874,0  | -0,8% | -3,5% | -12,1% |
| USDMXN     | 18,2987 | 0,1%  | -2,6% | -12,1% |
| USDBRL     | 5,3054  | 0,2%  | -2,4% | -14,1% |
| USDCLP     | 950,96  | 0,3%  | -1,3% | -4,4%  |
| USDPEN     | 3,4785  | -0,3% | -1,8% | -7,0%  |

## Comportamiento mercado de renta fija

| Título               | YTM (%) | Cambio en puntos básicos |       |       |
|----------------------|---------|--------------------------|-------|-------|
|                      |         | 1D                       | 1M    | YTD   |
| COLTES Nov 2026      | 8,96    | -2,1                     | 11    | -32   |
| COLTES Feb 33        | 11,35   | -7,2                     | -48   | -30   |
| COLTES May 42        | 11,65   | -5,9                     | -47   | -90   |
| COLTES UVR 29        | 5,96    | -7,8                     | -16   | 87    |
| COLTES UVR 37        | 6,28    | -7,0                     | -21   | 85    |
| COLTES UVR 49        | 6,11    | -7,5                     | -34   | 108   |
| Tesoros EEUU 2 años  | 3,51    | 1,0                      | -24   | -73   |
| Tesoros EEUU 10 años | 4,02    | -0,4                     | -29   | -55   |
| Tesoros EEUU 30 años | 4,63    | -1,8                     | -29   | -15   |
| SORF 3M              | 4,03    | 0,0                      | -16,9 | -27,9 |

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.