

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan alcistas posterior a la decisión de tasas de interés de varios bancos centrales en el mundo. Las bolsas en Asia operan a la baja con desvalorizaciones promedio de -0,362%. En Europa las bolsas se valorizan con un promedio de 0,698%, mientras los futuros en EE.UU. se valorizan tras la reacción del sector tecnológico en medio del recorte de tasas de EE.UU. Los tesoros a 10 años operan en 4,101%, mientras el petróleo Brent se ubica en 68,28 USD/b, valorizándose alrededor de un 0,49%.

Mercados globales

- La Reserva Federal reduce en 25 pbs los tipos de interés, en línea con lo esperado.** Con esta decisión, el rango de fondos federales disminuyó por primera vez en 2025 hasta el 4,00% - 4,25%. El presidente de la Fed, Jerome Powell, explicó que la decisión obedece a la debilidad en el empleo en medio de cambios en la inmigración y avances tecnológicos, sumado a indicadores de crecimiento económico que se desaceleraron en la primera mitad del año. Según las nuevas proyecciones, la Fed estima 2 recortes adicionales para 2025 ubicando la mediana esperada en 3,6%, 3,4% para cierre 2026 y 3,1% para cierre de 2027. Por ahora la reducción en el balance de activos se mantendría sin cambios.
- Los mercados reaccionaron a decisiones de bancos centrales en el mundo.** El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa en 4%, con inflación del 3,8% y previsión de descenso hacia el 2%. El Banco Central de Brasil mantuvo su tasa en 15%, buscando controlar una inflación aún elevada. El Banco de Canadá recortó su tasa en 25 puntos básicos hasta el 2,5%, siendo el primer recorte desde marzo. Por su parte, el Banco Central de Noruega redujo su tasa en 25 puntos básicos, hasta el 4%, y prevé recortes adicionales en los próximos 12 meses, aunque menos agresivos que lo estimado previamente.
- EE.UU. anuncia inversión en Reino Unido, mientras ve un posible acuerdo comercial con China antes de noviembre.** Trump y el primer ministro de Reino Unido, Keir Starmer, se reunieron en Chequers donde anunciaron un paquete de inversión estadounidense en Reino Unido por 150 mil millones de libras esterlinas, destacando acuerdos en tecnología, energía y ciencias de la vida. Aunque no se logró reducir tarifas sobre metales, Starmer busca fortalecer la relación bilateral. Además, EE.UU. prevé un acuerdo comercial con China antes de noviembre, buscando equilibrar el déficit comercial y frenar el ingreso masivo de productos chinos.
- Venezuela anuncia maniobras militares en el Caribe.** El ministro de defensa de Venezuela ordenó el despliegue de 12 buques de la Armada Bolivariana, 22 aeronaves y una veintena de embarcaciones que participarán en la maniobra 'Caribe Soberano 200' ante un eventual escenario armado en el mar Caribe.

Colombia

- El Ministerio de Hacienda convocó la sexta operación de canje con Creadores de Mercado.** El intercambio de TES clase B en UVR se realizará el día de hoy y se cumplirá el 19 de septiembre. La Nación recibirá en intercambio títulos denominados en UVR con vencimiento en 2027 y 2029, y entregará a cambio títulos con vencimiento en 2031. Así mismo, recibirá títulos con vencimiento en 2033 y 2035, entregando como contraprestación títulos con vencimiento en 2062.
- Informe técnico del proyecto de reforma a la salud advierte inconsistencias.** El proyecto que cursa en el congreso colombiano, muestra problemas de sostenibilidad financiera y riesgos para la continuidad de atención a pacientes, pues las estimaciones aumentaron más de \$300 billones, según un informe presentado en la Comisión Séptima del Senado. Según los cálculos, la iniciativa tendría un costo de \$109 billones en su primer año, sin respaldo claro de recursos, mientras el presupuesto nacional ya registra un déficit de \$26 billones.
- La embajada de EE.UU. pidió a Colombia reanudar extradiciones.** La institución solicitó aumentar las incautaciones de cocaína y reducir los cultivos ilícitos. El embajador de EE.UU. en Colombia, John McNamara, enumeró tres exigencias para fortalecer la cooperación, a saber, reducir las hectáreas de cultivos ilícitos de coca (actualmente superan 250 mil hectáreas), aumentar las incautaciones de cocaína y reestablecer las extradiciones a EE.UU.
- Petro sugirió una reforma constitucional para que el Banco de la República sea el único comprador de oro en Colombia.** Afirma que esto frenaría la financiación de grupos ilegales, ya que el oro ilícito genera más ingresos para ellos que la cocaína.

Comentario de mercado

Durante la sesión de ayer, la tasa de cambio continuó su trayectoria, cotizando entre un máximo de 3.893 pesos y un mínimo de 3.860 pesos, con un volumen total de negociación de USD 790 millones. La tasa de cambio alcanzó nuevos mínimos, manteniendo su impulso bajista a pesar del interés de compra local al nivel de la zona de 3.880 pesos. Esta demanda no fue suficiente para revertir la tendencia. Desde el análisis técnico, la tendencia bajista se mantiene intacta, con la tasa de cambio consolidada por debajo del nivel de 3.890 pesos. Prevemos que la tasa de cambio se negocie dentro del rango de 3.840 a 3900 pesos a corto plazo, con riesgos a la baja.

Eventos para la jornada:

Festivo en Chile: Primer Grito de Independencia.

- Colombia:** Indicador de Seguimiento a la Economía (11am).
- Suiza:** Balanza comercial 4 bn m/m (1am).
- Eurozona:** Comparecencia de Lagarde (2:10am). /Cuenta corriente 35 bn (3am). /Producción del sector de la construcción 0,48% m/m (4am)
- Reino Unido:** Decisión de tipos de interés 4% m/m. /Actas de la reunión de política monetaria (6am).
- Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 1,920 mil (7:30am). /Índice principal de EE.UU. (9am).
- Argentina:** Tasa de desempleo 2T (9pm).
- Japón:** IPC./ IPC subyacente (6:30pm). / Decisión de tipos de interés (10pm).
- Resultados Corporativos:** Fedex Corporation. /Darden restaurants 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	1834	-0,24%	-1,2%	33,0%
USD/COP	3876	0,05%	-3,5%	-12,0%
CDS 5Y	169	-1,2%	-12,2%	-20,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,1	0%	-1,0%	-10,5%
EURUSD	1,1806	-0,1%	1,2%	14,0%
GBPUSD	1,3606	-0,1%	0,8%	8,7%
USDJPY	147,57	0,4%	-0,2%	-6,1%
USDCOP	3876,0	0,1%	-3,5%	-12,0%
USDMXN	18,2499	-0,4%	-2,8%	-12,4%
USDBRL	5,2789	-0,5%	-2,9%	-14,5%
USDCLP	952,05	0,4%	-1,2%	-4,3%
USDPEN	3,4760	-0,1%	-1,9%	-7,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,05	9,0	20	-23
COLTES Feb 33	11,33	-1,9	-50	-32
COLTES May 42	11,62	-3,5	-51	-93
COLTES UVR 29	5,95	-1,3	-18	86
COLTES UVR 37	6,25	-2,3	-23	83
COLTES UVR 49	6,10	-0,8	-35	107
Tesoros EEUU 2 años	3,55	-0,6	-22	-69
Tesoros EEUU 10 años	4,08	-1,2	-26	-49
Tesoros EEUU 30 años	4,68	-0,8	-25	-10
SORF 3M	4,02	0,0	-18,1	-28,2

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.