

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente al alza en medio de la decisión de tasas de interés en Japón y cifras fiscales en Reino Unido. Las bolsas en Asia operan ligeramente bajistas con caídas promedio de -0,186%, tras la decisión de tasas en Japón. En Europa las bolsas operan mixtas con un promedio de 0,036%, mientras los futuros en EE.UU. operan alcistas a la par que los mercados repuntan a máximos históricos . Los tesoros a 10 años operan en 4,137%, mientras el petróleo Brent se ubica en 67,16 USD/b, cediendo alrededor de un -0,34%.

Mercados globales

- **Los mandatarios de China y Estados Unidos se reúnen para hablar de la plataforma Tiktok y medidas de Guerra Comercial.** Una llamada entre Donald Trump y Xi Jinping definiría las operaciones de la red social TikTok en EEUU, sin embargo se monitorea la posibilidad de tener avances en la agenda comercial. Por el momento se conoce que China estaría moderando sus compras de bienes agrícolas de EE.UU para apalancar las negociaciones. El último encuentro entre los dos mandatarios fue en junio de este año.
- **Banco de Japón bajó sus tasas mientras Reino Unido presentó un mayor déficit.** El Banco de Japón mantuvo su tasa en 0,5% (votación 7-2), pese a presiones internas por subirla. Advirtió una moderación del crecimiento y anunció la venta de activos como ETF e inmuebles. **En Reino Unido, el déficit fiscal de agosto fue de £18 mil millones, muy por encima de lo previsto, elevando el acumulado anual a £83,8 mil millones.** Esto complica el presupuesto de otoño de Rachel Reeves, quien ya enfrenta presión para subir impuestos y reducir el déficit, agravado por inflación y mayores costos de deuda.
- **El Banco Central de Argentina intensificó su intervención cambiaria, vendiendo USD 432 millones en dos días para frenar el alza del dólar, que superó los 1.474 ARS.** La medida busca mantener el tipo de cambio dentro de la banda pactada con el FMI, pero generó preocupación entre analistas por la caída de activos, el uso de reservas y la incertidumbre política tras la derrota de Milei en Buenos Aires. Estiman que las reservas netas podrían volverse negativas en 2026 si no hay cambios en la estrategia económica.

Colombia

- **En julio de 2025 la economía colombiana habría crecido a un ritmo superior a lo esperado.** El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) creció 4,3% a/a y 2,8% m/m, mientras que año corrido acumula un crecimiento de 2,8% a/a. El repunte se explicó por días laborales adicionales junto con correcciones en los datos. El sector servicios lideró el crecimiento en el que la administración pública y entretenimiento (7,0% a/a) seguido por el comercio, transporte y alojamiento (6,7% a/a) explicaron gran parte del resultado. Adicionalmente, la manufactura y construcción registró un crecimiento de 4,3% a/a. En contraste, la agricultura y minería se contrajo 1,6% a/a, explicado principalmente por el deterioro en la producción de carbón y petróleo.
- **El ministerio de Hacienda realizó ayer la sexta operación de canje de TES por \$18,4 bn en el marco de las Operaciones de Manejo de Deuda Publica con los participantes del Programa de Creadores de Mercado.** El canje alcanzó una demanda de \$20,1 bn y con su ejecución redujo el saldo de la deuda publica en \$2,5 bn. En la operación se recibieron TES en UVR con vencimiento en 2027, 2029, 2033 y 2035 por un total de \$18,3 bn y a cambio, la nación entregó TES en UVR a vencimiento en 2031 y 2062 por un total de \$15,7 bn. Los precios y tasas de corte de esta operación fueron usados para reducir las posturas adicionales no competitivas hasta el 70% de lo adjudicado a Creadores de Mercado.
- **La Comisión Tercera de la Cámara designó una subcomisión accidental de cinco congresistas para redactar la ponencia del Presupuesto General de la Nación 2026.** Los representantes Robayo, Manzur, Argote, Quintero y González trabajarán con el Ministerio de Hacienda y se reunirán el 19 de septiembre. El proyecto de ley debe ser debatido antes del 25 de septiembre; de lo contrario, el presupuesto se aprobaría por decreto. La subcomisión revisará proposiciones y ajustes al texto que define rentas, recursos de capital y apropiaciones para la vigencia fiscal del 10 de enero al 31 de diciembre de 2026.
- **El Banco de la República informó que a partir del 6 de octubre se implementaría el sistema BRE-B de pagos inmediatos.** En particular, el 23 de septiembre inicia la operación controlada del mecanismo que soportará la liquidación de las operaciones de esta plataforma las 24 horas del día y cualquier día de la semana.

Comentario de mercado

En la sesión de ayer el dólar se negoció en un rango estrecho, alcanzando un máximo de 3.902 pesos y un mínimo de 3.892 pesos, con un sólido volumen de negociación de USD \$889,6 millones en el mercado spot. La tasa de cambio experimentó un retroceso desde el análisis técnico, impulsado por la interpretación del mercado de la reducción de tasas de interés de la Reserva Federal en EE.UU. como agresiva, lo que reforzó la fortaleza del dólar en las divisas de mercados emergentes. Profundizando la visión de análisis técnico, el soporte en 3.860 pesos se mantiene intacto, consistente con la tendencia a la baja. La tasa de cambio continúa consolidándose dentro del rango de 3.860 a 3.960 pesos, con una zona de resistencia de 3.890 a 3.900 pesos.

Eventos para la jornada:

- Festivo en Chile**
- **Reino Unido:** Ventas minoristas 0,7% m/m. / Ventas minoristas subyacentes 1,2% m/m (1am).
 - **Japón:** Rueda de prensa del BOJ (1:30am).
 - **Eurozona:** Comparecencia de Lagarde (4am). Comparecencia de Tuominen (4:30am)./ ECOFIN meetings y reunión del Eurogrupo (5am).
 - **China:** Inversión extranjera directa -12,70% m/m (6:28am).
 - **México:** Demanda agregada 2t 1,4% t/t (7am).
 - **Canadá:** Ventas minoristas -0,8% m/m (7:30am).
 - **Resultados Corporativos:** Moneyhero Limited./ Alkaline Water Company 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	5,19
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	1823	-0,60%	-1,6%	32,2%
USD/COP	3894	0,47%	-3,0%	-11,6%
CDS 5Y	170	0,0%	-12,0%	-19,9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,8	0%	-0,5%	-9,9%
EURUSD	1,1731	-0,5%	0,7%	13,3%
GBPUSD	1,3467	-0,6%	-0,2%	7,6%
USDJPY	148,15	0,1%	0,3%	-5,8%
USDCOP	3894,1	0,5%	-3,0%	-11,6%
USDMXN	18,4564	0,5%	-1,9%	-11,4%
USDBRL	5,3361	0,4%	-3,1%	-13,6%
USDCLP	952,05	0,4%	-1,2%	-4,3%
USDPEN	3,4840	0,2%	-1,7%	-6,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,11	5,8	24	-17
COLTES Feb 33	11,34	1,6	-56	-30
COLTES May 42	11,62	0,1	-46	-93
COLTES UVR 29	5,88	-6,3	-24	80
COLTES UVR 37	6,24	-1,1	-25	82
COLTES UVR 49	6,07	-3,1	-47	104
Tesoros EEUU 2 años	3,58	1,2	-17	-67
Tesoros EEUU 10 años	4,13	2,3	-18	-44
Tesoros EEUU 30 años	4,74	1,5	-17	-4
SORF 3M	4,00	0,0	-21,2	-30,2

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.