

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con un comportamiento positivo a la espera de los resultados de Amazon y en medio del recorte de tasas de interés por parte del BoE. Las bolsas asiáticas operan con una valorización promedio del 0,83%. En Europa las bolsas también registran una tendencia al alza del 0,88%. Los futuros en EE.UU operan mixtos con una ligera tendencia a la baja, en promedio -0,03%. Los tesoros a 10 años operan en 4,444% y el petróleo Brent sube un 0,6% hasta los 75,07 USD/b. El oro sigue en máximos en 2.892 USD/onoz.

## Mercados globales

- **El recién creado Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE) y dirigido por el dueño de Tesla, Elon Musk, ha generado cierta incertidumbre debido a su poder sobre la información del sistema de pagos.** La función de dicha entidad es aumentar la eficiencia del gobierno, reducir el gasto federal y sobre todo dar recomendaciones de cómo hacerlo. No obstante, el secretario del Tesoro, Scott Bessent le ha otorgado a DOGE libre y total acceso al sistema que registra y controla todos los pagos estadounidenses. La delegación de Musk en el cargo ha generado ciertas dudas al no ser elegido por el Senado. Si bien es cierto que el creador de Tesla ya ha dado su opinión sobre entidades que son beneficiarias, como USAID, desde la Casa Blanca aseguran que no ha habido alteraciones en los pagos.
- **Miembros de la Fed esperan impacto de políticas arancelarias de Donald Trump.** Durante ayer, Austan Goolsbee y Susan Collins presidentes de la Fed de Chicago y Boston, expresaron su preocupación frente a las amenazas en las cadenas de suministro que incluirían los aranceles propuestos por Trump con lo cual se estaría estudiando el impacto de estos en la economía estadounidense además del carácter inusual de los anuncios.
- **El Banco de Inglaterra (BoE) cumple con las expectativas y recorta en 25pbs la tasa de política monetaria, de 4,75% a 4,5%.** 7 codirectores votaron a favor de esta decisión y otros 2 votaron por un recorte de 50pbs. Frente al bajo crecimiento económico (0,9%), el descenso en el empleo y una baja en la inflación hasta el 2,5%, el BoE ha decidido continuar con la flexibilización monetaria y acercarse a la meta inflacionaria del 2%. La junta del BoE estará atenta a los posibles aranceles estadounidenses y el riesgo inflacionario que existe con la posibilidad de una guerra comercial. Entretanto, **hoy se llevará a cabo la reunión de política monetaria del Banco de la Reserva de la India (RBI).** Los analistas esperan que el nuevo director del RBI, Sanjay Malhotra, recorté en 25pbs (a 6.25%) la tasa de interés, siendo el primer recorte en 5 años desde la recesión causada por la pandemia.

## Colombia

- **Se publican las minutas del BanRep donde resaltan los riesgos inflacionarios.** Según el documento, cinco miembros votaron a favor de mantener la tasa estable en 9,50%, mientras dos abogaron por reducciones de 25 y 50 puntos básicos, respectivamente. Esta decisión reflejó la cautela ante los riesgos inflacionarios, como el aumento del salario mínimo, la inflación de precios al productor y el repunte en las expectativas de los analistas. Si bien se destacó el avance de la inflación, la mayoría advirtió sobre la persistencia de la inflación en servicios, los riesgos externos y la incertidumbre fiscal. Una preocupación clave fue el elevado financiamiento del déficit a través de TES, que absorbió casi la mitad de los recursos captados por el sistema financiero, desplazando crédito del sector privado y encareciendo el costo del crédito, con implicaciones para la inversión y el crecimiento económico.
- **El Ministro de Interior, Juan Fernando Cristo, invitó al cuerpo ministerial a renunciar a sus respectivos cargos.** El ministro aseguró que ya había hecho esta propuesta dos semanas antes de la polémica generada el martes durante la transmisión del consejo de ministros. Entre tanto, declaró que esta acción del gabinete sería necesaria para otorgar plena libertad al presidente Petro y que este pueda realizar los cambios que vea necesarios durante el tramo final de su mandato. Tras el consejo de ministros, se presentaron tres renuncias, el director de la Unidad Nacional para la Gestión del Riesgo de Desastres (UNGRD), Carlos Alberto Carrillo Arenas, ha sido el primero en abandonar su cargo; a él se le suma el recién nombrado director del Departamento Administrativo de Presidencia (Dapre), Jorge Rojas, y el ministro de Cultura, Juan David Correa.
- **Buenaventura ahora es parte de la Ruta de Seda, entre Perú y China.** El día de ayer llegó el primer buque de carga de la compañía, Cosco Shipping, desde Shangai. Durante el evento, estuvo presente el representante de la Embajada de China en Colombia, Gao Jinbao, junto al gerente de la Sociedad Portuaria de Buenaventura, Liborio Cuéllar, quienes aseguraron que este acuerdo potenciará la región del Valle del Cauca y permitirá impulsar las exportaciones del café. Con la firma del acuerdo entre el director de Cosco Shipping, Wang Yong, y Liborio Cuéllar llegará una embarcación semanal desde China, cada domingo.

## Comentario de mercado

Ayer fue una jornada menos volátil en la cual el peso colombiano empezó a estabilizarse cerca de los 4170 – 4200 pesos con flujos en ambos sentidos de todos los sectores. La tasa de cambio se movió entre 4160 – 4197 pesos con un volumen de negociación de USD 1.2MM, causando una devaluación de la moneda del -0,5%, misma tendencia del peso mexicano, el sol peruano y el peso chileno. La temporada de impuestos ha empezado, lo que quiere decir que algunos agentes locales estuvieron vendiendo dólares durante el día. Al mismo tiempo, se registraron algunas cotizaciones de compra de dólares en el extranjero temprano en la mañana antes de los datos de EE.UU. Los niveles técnicos se mantienen, con un nivel clave a observar de 4138 pesos. Niveles más amplios para tener en cuenta son 4100 – 4138 – 4213 – 4250 – 4290, sesgado al alza cuando la tasa de cambio se negocia cerca a los 4140 pesos.

## Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Órdenes de fábrica 6,9% m/m (2:00am).
- **Reino Unido:** Decisión de política monetaria - estabilidad en 4,5% (7:00am).
- **Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidio por desempleo (8:30am).
- **México:** Decisión política monetaria (2:00pm).
- **Japón:** Gasto de los hogares (6:30pm).
- **India:** Decisión de política monetaria (11:30pm).
- **Resultados corporativos:** Amazon
- **Colombia:** Presentación del Informe de Política Monetaria del BanRep (3pm)

## Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,9	2,6
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,20	4,47
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	7,75
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	4.367

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

## Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1510	-0.84%	8.2%	9.5%
USD/COP	4175	0.36%	-3.9%	-5.2%
CDS 5Y	201	0.0%	-2.5%	-5.6%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	108.0	0%	-0.2%	-0.5%
EURUSD	1.0362	-0.4%	-0.3%	0.1%
GBPUSD	1.2419	-0.7%	-0.8%	-0.8%
USDJPY	152.41	-0.1%	-3.3%	-3.0%
USDCOP	4175.0	0.4%	-3.9%	-5.2%
USDMXN	20.6198	0.2%	1.5%	-1.0%
USDBRL	5.8044	0.8%	-5.1%	-6.0%
USDCLP	971.65	0.0%	-3.9%	-2.3%
USDPEN	3.7165	0.1%	-1.2%	-0.6%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.63	-9.0	-47	-67
COLTES Feb 33	11.21	-2.0	-42	-55
COLTES May 42	12.04	-3.1	-35	-51
COLTES UVR 29	5.00	5.1	-8	-6
COLTES UVR 37	5.55	4.7	6	9
COLTES UVR 49	5.08	3.0	-4	2
Tesoros EEUU 2 años	4.21	1.9	-7	-4
Tesoros EEUU 10 años	4.43	1.6	-20	-13
Tesoros EEUU 30 años	4.65	1.0	-20	-14
SORF 3M	4.30	-0.5	0.9	-0.8

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 de 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 para lograr un crecimiento sostenible y rentable y maximizar el rendimiento total para los accionistas. 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 julio de 2024), Scotiabank 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, to deliver sustainable, profitable growth and maximize total shareholder return. 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 July 31, 2024), Scotiabank 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, en plus de maximiser le rendement total pour les actionnaires. 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. Les actifs de la Banque Scotia s'élèvent à environ 1 400 milliards de dollars canadiens (au 31 juillet 2024) et ses actions 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.