

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos reaccionando al cierre parcial del Gobierno federal en EE.UU. Las bolsas en Asia operan ligeramente alcistas pese a los festivos en China y Hong Kong, con valorizaciones promedio de 0,284%. En Europa las bolsas cotizan alcistas con un promedio de 0,388%, mientras los futuros en EE.UU. caen ante la incertidumbre frente al cierre de gobierno en EEUU. Los tesoros a 10 años operan en 4,104%, mientras el petróleo Brent se ubica en 65,61 USD/b, cayendo alrededor de un -0,64%.

Mercados globales

- Caída en el empleo en los EE.UU sorprende a los mercados.** Según las cifras de septiembre de nominas privadas del Automatic Data Processing (ADP), se registró una caída de 32.000 empleos durante el mes, la mayor caída desde marzo de 2023. Los economistas encuestados por Bloomberg esperaban un aumento de 51.000. La pérdida de empleos se extendió por todos los sectores durante septiembre, compensada por un aumento de 33.000 puestos en educación y servicios de salud.
- El gobierno de Estados Unidos no logró acuerdo para su financiación.** El cierre parcial comenzó después de que los principales demócratas y republicanos, incluido el presidente Donald Trump, no lograran un acuerdo a corto plazo para mantener la financiación del gobierno y cerrara la madrugada del miércoles, lo que allanó el camino para la suspensión temporal de aproximadamente 750.000 empleados federales y el cierre de una serie de programas y servicios clave.
- Cae la inflación en la Eurozona.** La inflación en la Eurozona repuntó dos décimas el pasado mes de septiembre al 2,2% a/a, lo que supuso despegarse del objetivo de estabilidad de precios fijado por el Banco Central Europeo (BCE) que se alcanzó en junio, julio y agosto. Según los datos preliminares de Eurostat, el coste de la energía registró un retroceso interanual del 0,4% mientras que el de los alimentos frescos aumentó un 4,7%. Adicionalmente los bienes industriales no energéticos se encarecieron un 0,8% interanual.
- La actividad económica de Chile creció un 0,5% y Boric presenta presupuesto.** En agosto el Índice Mensual de Actividad Económica de Chile creció un 0,5% en medio del retroceso del 8,6% de la minería, según los datos divulgados por el Banco Central de Chile. En términos desestacionalizados, disminuyó un 0,7% m/m pero aumentó un 1,3% en doce meses. Adicionalmente, Gabriel Boric presentó su último presupuesto con un alza del gasto del 1,7%, inferior a periodos anteriores, destacando aumentos en salud (5,6%) y pensiones (8,9%).

Colombia

- Banrep mantiene tasas y cancela la Línea de Crédito Flexible (LCF) del FMI.** El Banco de la República mantuvo la tasa de política monetaria en 9,25% en una votación dividida, con la misma distribución que en reuniones recientes. Adicionalmente, el gobernador Leonardo Villar también anunció la cancelación de la LCF con el FMI, tras la publicación de la Consulta del Artículo IV para Colombia, decisión que se toma en un momento en el que los niveles de reservas del país son de 65,5 mil millones de dólares. Desde Scotiabank Colpatria anticipamos un entorno de tasas de interés estables al menos hasta finales del primer trimestre de 2026.
- Disminuye el desempleo en Colombia. En agosto, la tasa nacional de desempleo se situó en el 8,6%.** El desempleo urbano mostró nuevamente la mejora más significativa, situándose en 7,8% mientras se observa un deterioro en las zonas rurales, que registraron una tasa de desempleo del 7,8%. La creación de puestos de trabajo anualmente fue de 393 mil, desacelerándose frente al registro de julio que reportaba más del 750 mil puestos nuevos. El sector agrícola fue uno de los que más sufrió pérdidas, mientras que los sectores de mayor aporte fueron manufacturas, comercio y transporte y construcción.
- Fitch Ratings dice que hay factores que podrían ubican a Colombia en una perspectiva más baja a la actual.** Durante un foro realizado en la jornada de ayer, la calificadora señaló que esperará los avances en el Presupuesto General de la Nación 2026, además de ver poco probable la aprobación de una ley de financiamiento en vísperas de elecciones tanto legislativas como presidenciales. Por ahora, Colombia tiene una calificación soberana de BB+ con perspectiva negativa.
- Según la Superintendencia Financiera, la tasa de usura disminuirá en 65 puntos básicos para octubre de 2025 y se situará en 24,36%.**

Comentario de mercado

En la sesión de ayer, el dólar se negoció con alta volatilidad impulsado por las reacciones del mercado a la reunión del BanRep. La tasa de cambio alcanzó un máximo de 3.939 pesos y un mínimo de 3.907 pesos, con un volumen total de negociación de USD \$ 811 millones. Las cuentas extranjeras mostraron un fuerte interés de compra, impulsando el dólar a nivel de 3.920 pesos. A pesar de la volatilidad, el peso cerró con una ganancia del 0,10%. Esta ruptura sugiere el inicio de una tendencia al alza en el corto plazo, con un objetivo potencial de 4.000 pesos, aunque el próximo movimiento se verá influenciado por la decisión del BanRep de mantener inalterada la tasa de interés en 9,25%. Desde el análisis técnico, la ruptura por encima de 3.920 pesos desafía la tendencia bajista.

Eventos para la jornada:

Festivo en China y Hong Kong

- India:** PMI manufacturero 57,7 pts (12am).
- Reino Unido:** PMI manufacturero (3:30am)./ Comparecencia de Mann (4:55am).
- Eurozona:** Comparecencia de Elderson (2:30am)./ Declaraciones de De Guindos (2:55am)./ IPC subyacente 2,3 a/a./ IPC 2,2% a/a (4am).
- Chile:** Actividad económica 0,5% a/a (6:30am).
- Estados Unidos:** **Reunión de la OPEP (5am)./ Cambio en el empleo no agrícola ADP -32 mil contra +51 mil esperados (7:15am)./ PMI manufacturero (8:45am)./ Declaraciones de Barkin (11:15am).**
- México:** PMI manufacturero (10am).
- Canadá:** PMI manufacturero (8:30am)./ Comparecencia de la vicegobernadora senior Rogers.
- Australia:** Balanza comercial m/m (8:30pm).
- Resultados Corporativos:** RPM International Inc./ Acuity 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 Colpatria Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1872	-0,13%	1,6%	35,7%
USD/COP	3917	-0,13%	-2,5%	-11,1%
CDS 5Y	194	0,6%	0,4%	-8,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,5	0%	-0,3%	-10,1%
EURUSD	1,1748	0,1%	0,3%	13,5%
GBPUSD	1,3512	0,5%	-0,2%	8,0%
USDJPY	146,84	-0,7%	-0,2%	-6,6%
USDCOP	3917,0	-0,1%	-2,5%	-11,1%
USDMXN	18,2735	-0,2%	-2,0%	-12,3%
USDBRL	5,3047	-0,3%	-2,5%	-14,1%
USDCLP	957,24	-0,5%	-1,2%	-3,8%
USDPEN	3,4719	-0,2%	-1,8%	-7,2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,94	4,7	-5	-35
COLTES Feb 33	11,52	0,9	-33	-12
COLTES May 42	11,77	3,2	-9	-78
COLTES UVR 29	5,57	-0,4	-54	49
COLTES UVR 37	6,20	3,5	-26	77
COLTES UVR 49	6,03	-1,0	-30	100
Tesoros EEUU 2 años	3,54	-6,3	-7	-70
Tesoros EEUU 10 años	4,10	-5,0	-13	-47
Tesoros EEUU 30 años	4,70	-3,2	-23	-8
SORF 3M	3,98	0,0	-19,5	-32,9

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

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.