

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan alcistas impulsados por los resultados robustos de compañías tecnológicas. Las bolsas en Asia operan al alza con valorizaciones promedio de 0,504%, mientras OpenAI genera optimismo por sus alianzas. En Europa las bolsas crecen ligeramente con un promedio de 0,138%, mientras los futuros en EE.UU. crecen incluso mientras cierra el gobierno. Los tesoros a 10 años operan en 4,083 %, mientras el petróleo Brent se ubica en 64,44 USD/b, ganando alrededor de un 0,5% a la espera de la reunión mensual de la OPEP+ el domingo. El oro se ubica aproximadamente en 3.868 dólares/onza troy y consolida una valorización de 50% en lo corrido de 2025.

Mercados globales

- **Trump declaró estar en conflicto con los cárteles de la droga latinoamericanos, mientras que se conocen más detalles en medio del cierre presupuestal.** El Congreso y el pentágono de EE.UU. dieron una justificación legal a Venezuela para tomar represalias contra los presuntos narcotraficantes del país, mientras que críticos han acusado a la Casa Blanca de evadir el debido proceso. Venezuela por su parte, destruyó campamentos de guerrilleros colombianos en su territorio, y denunció la detección de aviones militares estadounidenses en vuelos amenazantes. **En cuanto al tercer día de cierre del gobierno federal**, la administración Trump habría suspendido USD 2.100 MM en proyectos de transporte público de Chicago, USD 18.000 MM para dos importantes proyectos de infraestructura en Nueva York y USD 8.000 MM para proyectos en estados ganados por Kamala Harris en las elecciones presidenciales de 2024.
- **El Banco Central Europeo (BCE) más atento a la inflación, mientras caen indicadores de producción industrial.** La presidenta del BCE recalcó que una inflación de 2% a/a deja al BCE bien posicionado para reaccionar a cualquier riesgo tanto al alza como a la baja. Adicionalmente, mencionó que la guerra comercial lanzada por EE.UU. no está creando presiones en la inflación, pero obliga a la región a reevaluar su política comercial. Por otro lado, la producción industrial de la Eurozona cayó -0,6% a/a desde +0,2% del mes pasado.
- **El desempleo en Japón subió al 2,6 % en agosto.** El número de desempleados en Japón fue 1,82 millones en agosto y el número de personas con trabajo en el país asiático disminuyó hasta 68,35 millones, datos que evidencian la rigidez del mercado laboral japonés y que posiblemente representan un riesgo para el crecimiento del país.
- **El presidente ruso, Vladimir Putin, alertó que la entrega potencial de misiles de largo alcance "Tomahawk" por parte de EE.UU. a Ucrania, elevaría las tensiones entre Washington y Moscú.**

Colombia

- **El Ministerio de Hacienda entregó detalles sobre el manejo de la exposición cambiaria en las operaciones de deuda externa.** Se informó que Colombia ejecutó coberturas en el mercado por toda la exposición de riesgo en francos suizos del Cross Currency Swap (CCS), usado en la primera recompra de bonos globales en dólares, por cerca de USD 2.000 millones, resultando en un beneficio financiero de USD 85,2 millones. Adicionalmente, se informó la realización de coberturas presupuestales por USD 2,67 MM en el servicio de la deuda. Con lo anterior, el Ministerio de Hacienda enfatizó que su prioridad estará en la mitigación de los riesgos asociados en el Total Return Swap (TRS) que tiene exposición al dólar (moneda operativa), franco suizo (moneda de exposición) y euro (moneda que mitiga riesgo operativo).
- **El Gerente del Banco de la República explica factores que están afectando la reducción de la inflación.** En medio del congreso de Confecámaras, el Gerente Villar explicó que la convergencia de la inflación se ha visto interrumpida por los ajustes del salario mínimo, en un contexto en el que el déficit fiscal se ha expandido. De igual forma señaló que la expansión económica fundamentada en un fuerte consumo de los hogares podría tener desafíos de sostenibilidad.
- **El magistrado de la corte constitucional, Carlos Camargo, presentó impedimento para pronunciarse en el caso de la demanda de inconstitucionalidad contra la reforma pensional.** Camargo presentó su manifestación formal el 1 de octubre de 2025 dirigiéndose a la Sala Plena. El debate sobre la reforma pensional se ha centrado en los aspectos de procedimiento de su aprobación en el Congreso y la Sala Plena debe dictaminar si la Cámara de Representantes subsanó correctamente el trámite.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio tuvo otra sesión volátil cotizando entre un máximo de 3.910 pesos y un mínimo de 3.875 pesos, con un volumen de negociación de USD \$1.233 millones (mercado spot). Inicialmente, la tasa de cambio registró interés de compra en el extranjero en torno al nivel de 3.900 pesos, pero un fuerte flujo de ventas (posiblemente del gobierno) revirtió rápidamente el movimiento, empujando la moneda hacia la zona de 3.880 pesos. Este comportamiento refuerza la tendencia bajista predominante, con indicadores técnicos que apuntan a 3.840 pesos como posible objetivo.

Eventos para la jornada:

- **Colombia:** Minutas de la reunión de la Junta directiva del Banco de la República (5pm).
- **Eurozona:** PMI compuesto 51,2 pts (3am). /Discurso de Lagarde (4:40am). /IPP -0,6% a/a (5am).
- **Reino Unido:** PMI compuesto 50,1 pts. / PMI de servicios 50,8 pts(3:30am). /Discurso de Bailey (8:20am)
- **Estados Unidos:** Declaraciones de Williams (5:05am). /PMI compuesto (8:45am).
- **México:** Inversión fija bruta -6,6% a/a (7am).
- **Brasil:** Producción industrial -0,7% a/a (7am). /PMI compuesto de septiembre (8am).
- **Canadá:** PMI de servicios m/m (8:30am)
- **Resultados Corporativos:** Golden Matrix Group 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	1849	-0,75%	1,1%	34,0%
USD/COP	3887	0,18%	-2,9%	-11,8%
CDS 5Y	193	0,0%	-0,3%	-8,9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,8	0%	-0,4%	-9,9%
EURUSD	1,1730	0,1%	0,6%	13,3%
GBPUSD	1,3439	0,0%	0,0%	7,4%
USDJPY	147,38	0,1%	-0,5%	-6,2%
USDCOP	3887,0	0,2%	-2,9%	-11,8%
USDMXN	18,4210	0,0%	-1,5%	-11,6%
USDBRL	5,3376	0,0%	-2,1%	-13,6%
USDCLP	961,28	-0,1%	-0,8%	-3,4%
USDPEN	3,4748	-0,5%	-1,8%	-7,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,01	6,9	-4	-27
COLTES Feb 33	11,43	-3,7	-50	-22
COLTES May 42	11,67	-2,3	-32	-89
COLTES UVR 29	5,45	-6,8	-72	36
COLTES UVR 37	6,16	-5,5	-36	74
COLTES UVR 49	5,92	-5,4	-48	89
Tesoros EEUU 2 años	3,55	1,0	-9	-69
Tesoros EEUU 10 años	4,09	0,6	-17	-48
Tesoros EEUU 30 años	4,68	-0,4	-28	-10
SORF 3M	3,93	0,0	-22,6	-37,1

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.