

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente alcistas en medio del sexto día de cierre de gobierno en EE.UU. Las bolsas en Asia operan alcistas mientras la victoria de Sanae Takaichi lleva el yen al alza, con valorizaciones promedio de 1,054%. En Europa las bolsas caen con un promedio de -0,12% después de la renuncia del primer ministro en Francia, mientras los futuros en EE.UU. operan alcistas por los anuncios de colaboración entre AMD y OpeanAI. Los tesoros a 10 años operan en 4,164%, mientras el petróleo Brent se ubica en 65,17 USD/b, ganando alrededor de un 0,99% luego de que la OPEP+ decidiera subir modestamente su producción en 137.000 bpd.

Mercados globales

- Takaichi será la nueva primera ministra de Japón, pero no se esperan bajadas de tasas.** Sanae Takaichi ganó las elecciones presidenciales del Partido Liberal Democrático (PLD) en medio de la preocupación por el auge de pequeñas fuerzas de oposición de derecha. La candidata se convertiría en la primera ministra de Japón pues también fue la elegida por el ex primer ministro Taro Aso, cuyo apoyo fue crucial para su victoria en la segunda vuelta. Sin embargo, el Banco de Japón (BOJ) podría posponer una nueva subida de tipos, ya que Takaichi parece priorizar el crecimiento económico e insta al banco central a mantener una estrecha comunicación con el gobierno.
- Renuncia el primer ministro de Francia Sébastien Lecornu.** Su salida se da luego de que el presidente Emmanuel Macron anunciara su nuevo gabinete pues dicho gabinete generó malestar dentro de los partidos de oposición. La incertidumbre política se incrementa en medio de las discusiones por promover la estabilidad fiscal del país. Lecornu había enfatizado en que el plan fiscal tendría un límite constitucional el 13 de octubre, si después de esta fecha no se aprueba el presupuesto y se recurre a una legislación de emergencia, el déficit fiscal podría elevarse incluso hasta el 6% del PIB, el bono a 10 años subió 7pbs a la marca de 3.58%.
- El grupo Hamás e Israel acordaron reunirse en Egipto para discutir sobre el acuerdo propuesto por EEUU.** Se conoce preliminarmente que Hamas tendría intención de acordar liberación de rehenes, pero no está claro si se acogerán a otros puntos sobre el futuro de Hamás y la gobernanza de la Franja de Gaza.
- Las minutas de la Reserva Federal serán el foco del calendario de esta semana.** En medio de los retrasos de divulgación de algunas estadísticas económicas en EEUU por el cierre del gobierno Federal, el mercado tendrá su foco en las minutas de la Fed el miércoles y discursos de sus miembros, incluyendo una intervención de J. Powell el jueves. Adicional a lo anterior, el mundo estará pendiente de datos de la inflación en varios países de Latinoamérica y a la decisión de política monetaria de Perú.

Colombia

- Minutas de la Junta Directiva del Banco de la República revelan razones más contundentes para mantener la tasa de interés inalterada.** El grupo mayoritario que consideró mantener la tasa de interés inalterada en 9,25%, argumentó que el estancamiento en la caída de la inflación estaría motivando un incremento en las expectativas de inflación. Además, señalaron que, un aumento desbordado del salario mínimo en 2026 tendría efectos inflacionarios y el elevado déficit fiscal podría aumentar las primas de riesgo además de estar generando un desplazamiento de la inversión privada. El grupo de codirectores que votó por recortar las tasas en 50pbs argumentó que hay espacio para que la política monetaria estimule la economía, mientras que, el miembro que votó por un recorte de 25 pbs añadió que se debería analizar si la meta de inflación del 3% es adecuada en el corto plazo.
- La ampliación de \$15 billones en cupo de COLTES será solo en subastas.** El techo para ofertar TES era de \$80,81 billones y el Gobierno lo subirá a \$95,81 billones. El espacio adicional sólo se utilizará hasta diciembre próximo. La meta de adjudicaciones de papeles por esta vía era de \$59,5 billones en el Marco Fiscal de Mediano Plazo. Pese a esto, el Ejecutivo superó su estimación de colocaciones directas de \$21,3 billones en cerca de \$6,4 billones hasta llegar a los \$27,7 billones, aproximadamente. Es decir, esos \$6,4 billones hay que restárselos a las subastas (\$74,5 billones), cuya meta de esta forma quedaría alrededor de los \$68 billones.
- Este lunes se estrenará Bre-B, el nuevo sistema de pagos inmediatos del Banco de la República.** Más de 32 millones de personas y 70 millones de llaves digitales ya están registradas en Bre-B antes de su lanzamiento oficial. El gerente resaltó el papel de las diferentes entidades financieras, incluyendo bancos y cooperativas, para facilitar pagos inmediatos en Colombia.

Comentario de mercado

El viernes, la tasa de cambio continuó su movimiento bajista, cotizando entre un máximo de 3.890 pesos y un mínimo de 3.863 pesos, con un volumen total de negociación de USD \$528 millones (mercado spot). El peso se apreció frente a las monedas regionales, impulsado por el interés de venta de dólares en el exterior, que impulsó la divisa a nuevos mínimos semanales. La ausencia de flujos de bonos del Tesoro en las pantallas sugiere que el movimiento se debió en gran medida al mercado. Desde el análisis técnico, la tendencia bajista se mantiene, con la tasa apuntando a 3.840 pesos como objetivo.

Eventos para la jornada:

- Festivo en China.**
- Colombia:** Exportaciones (10am). /IPP (2pm).
 - India:** PMI de servicios 60,9 pts (12am).
 - Suiza:** Tasa de desempleo 2,8% m/m (2am).
 - Eurozona:** PMI del sector de la construcción 46 pts (2:30am). / Discurso de Lagarde del BCE (12pm).
 - Reino Unido:** PMI del sector de la construcción 46,2 pts. (3:30am). /Ventas minoristas 1% a/a (4am). /Discurso de Bailey del BoE (12:30pm).
 - México:** Confianza del consumidor 46,5 pts (7am).
 - Brasil:** Balanza comercial (1pm).
 - Japón:** Gasto de los hogares (6:30pm).
 - Resultados Corporativos:** Vinfast auto Ltd.
 - Nobel de Fisiología y Medicina:** Por sus hallazgos sobre el control del sistema inmunitario

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	1861	0,67%	-0,1%	34,9%
USD/COP	3870	-0,44%	-3,4%	-12,1%
CDS 5Y	193	0,1%	5,2%	-9,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,3	1%	0,6%	-9,4%
EURUSD	1,1683	-0,5%	-0,7%	12,8%
GBPUSD	1,3435	-0,3%	-0,8%	7,3%
USDJPY	149,90	1,6%	1,6%	-4,6%
USDCOP	3870,0	-0,4%	-3,4%	-12,1%
USDMXN	18,3926	0,0%	-1,4%	-11,7%
USDBRL	5,3322	-0,1%	-1,6%	-13,7%
USDCLP	965,33	0,0%	-0,5%	-3,0%
USDPEN	3,4623	-0,4%	-2,0%	-7,4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,10	8,4	2	-19
COLTES Feb 33	11,43	0,7	-49	-21
COLTES May 42	11,70	2,9	-33	-86
COLTES UVR 29	5,43	-2,5	-76	34
COLTES UVR 37	6,12	-4,2	-53	70
COLTES UVR 49	5,89	-3,8	-54	86
Tesoros EEUU 2 años	3,59	1,9	-2	-65
Tesoros EEUU 10 años	4,16	4,2	-6	-41
Tesoros EEUU 30 años	4,76	4,6	-14	-2
SORF 3M	3,94	0,0	-21,8	-37,0

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.