

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente al alza en medio del séptimo día de cierre de gobierno en EE.UU. Las bolsas en Asia operan ligeramente con una caída de 0,058%, mientras que, el Nikkei 225 apunta a máximos tras los anuncios de ayer en el sector tecnológico. En Europa las bolsas crecen ligeramente con un promedio de 0,246%, vigilante de la situación política en Francia, mientras que, los futuros en EE.UU. operan planos a la expectativa de negociaciones para la reanudación de operaciones normales del gobierno federal. Los tesoros a 10 años operan en 4,166%, mientras el petróleo Brent se ubica en 65,45 USD/b, desvalorizándose alrededor de un -0,03%. El oro opera en 3.991 US/onza troy nuevamente alcanzando máximos históricos.

Mercados globales

- Presidente Donald Trump muestra voluntad de negociar para levantar el cierre del Gobierno.** El mandatario estadounidense sugirió que podría negociar sobre los subsidios a la salud con los representantes demócratas, no obstante, condicionó las negociaciones a la reapertura del gobierno federal. Por el momento el “Shutdown” lleva 7 días y las encuestas de opinión muestran que Trump y el partido republicano están siendo los más culpados por las consecuencias de este evento. Al parecer, también hay preocupación por el pago de sueldos para los 1,3 millones de miembros en servicio activo de las fuerzas armadas programado para el 15 de octubre.
- Brasil y Estados Unidos reanudaron el diálogo bilateral para superar la crisis comercial.** El presidente brasileño y su par estadounidense mantuvieron una llamada de 30 minutos en la que le solicitó revertir el aumento en los aranceles impuestos este año a productos brasileiros. El ministro de Finanzas, Fernando Haddad, dijo a periodistas que el encuentro telefónico "fue positivo" desde el punto de vista económico, sin dar más detalles.
- El presidente de EE.UU, Donald Trump, anunció un arancel de 25% a camiones importados a partir del primero noviembre.** Si bien la medida podría impactar especialmente a México y Canadá, no está claro si habrá exenciones para los productos que cumplan con el tratado T-MEC. El primero de noviembre también vencería la prórroga de 90 días para las negociaciones entre México y EE.UU en la aplicación de aranceles por 30% en productos no amparados en el tratado comercial. De igual manera, se espera que la Corte Suprema estadounidense se pronuncie a principios de noviembre, después de que un tribunal federal dictaminara la inconstitucionalidad de los aranceles.

Colombia

- Ecopetrol anunció proyecto de planta regasificadora en Coveñas.** El proyecto se anuncia en medio de la búsqueda de fortalecer la infraestructura de importación y distribución de gas natural y con el objetivo de garantizar el abastecimiento energético. El proyecto, liderado por Ecopetrol con su filial Cenit, contempla el anclaje de una unidad flotante de almacenamiento y regasificación que recibirá cargamentos de Gas Natural Licuado importado.
- Precios al productor continúan al alza mientras se espera dato de precios al consumidor hoy.** Según el DANE, el Índice de Precios del Productor (IPP) en Colombia mostró una variación de 0,51 % m/m y 3,63% a/a en septiembre, con lo cual completa tres meses consecutivos al alza. En particular, solo el sector de agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca (4,54% m/m) reportó un incremento mientras que, los sectores de explotación de minas y canteras (-2,89% m/m) e industrias manufactureras (-0,14% m/m) presentaron variaciones negativas. **Los mercados estarán atentos a la publicación del índice de precios al consumidor (IPC) para septiembre. Desde Scotiabank Colpatría se espera una variación de 0,28% m/m y 5,13% a/a para este periodo.**
- Exportaciones en agosto cayeron 0,1% frente a agosto de 2024.** En agosto las ventas externas representaron US\$3.842,2 millones lo que supone una caída anual de 0,1%. Por categorías, se evidenció una caída importante en la exportación de combustibles (-18,1% a/a) y manufacturas (-11,3% a/a), pero el agro reportó un aumento de 49,3% a/a. Por su parte, las exportaciones a Estados Unidos cayeron 13,7% en agosto al compararse con 2024. En particular, entre enero y agosto, las ventas externas sumaron US\$32.659 millones, lo que representa una variación de +0,5% si se compara con los primeros ocho meses de 2024.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio tuvo una sesión volátil cotizando entre un máximo de 3.870 pesos y un mínimo de 3.840 pesos, con un volumen total de negociación de US\$ 872 millones (mercado spot). La tasa de cambio de nuevo probó el soporte de 3.840 pesos, en el cual salieron los compradores, presionando la tasa de cambio cerca a la zona de los 3.860 pesos, respaldado por una salida estimada en US\$100 millones. De manera técnica, la tendencia bajista persiste intacta, y la divisa se estaría aproximando al nivel de 3.826 pesos. Si bien los compradores defienden niveles de soporte clave, el impulso aún favorece la caída a menos que surja un patrón claro de reversión.

Eventos para la jornada:

- Festivo en China**
- Colombia:** IPC a/a (6 pm). Expectativa mercado: 0,24% m/m; Scotiabank Colpatría: 0,28% m/m
 - Japón:** Indicador adelantado 1,3% m/m (12am). /Total de ingresos salariales de los empleados./ Pago por hora extraordinarios (6:30pm).
 - Brasil:** Índice de inflación IPG-DI 0,36% m/m (6am).
 - Chile:** Exportaciones de cobre US \$ 4,392 millones. (6:30am). /Balanza comercial US \$ 0,93 billones (7:30am).
 - Estados Unidos:** Balanza comercial (7:30am)./ Declaraciones de Bostic (9am). /Discurso de Bowman (9:05am). Índice de tendencias del empleo de The Conference Board (10am).
 - Canadá:** Balanza comercial US \$ -6,32 billones (7:30am)./ PMI de Ivey (9am).
 - Eurozona:** Comparecencia de Lagarde (11:10am).
 - Resultados Corporativos:** Syntec Optics Holdings. /Penguin solutions.
 - Nobel de Física:** A John Clarke, Michel H. Devoret y John M. Martinis por el descubrimiento del efecto túnel mecánico cuántico macroscópico.

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	1863	0,10%	0,0%	35,1%
USD/COP	3859	-0,29%	-2,5%	-12,4%
CDS 5Y	191	-0,4%	4,4%	-10,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,5	0%	0,8%	-9,2%
EURUSD	1,1660	-0,4%	-0,9%	12,6%
GBPUSD	1,3402	-0,6%	-1,1%	7,1%
USDJPY	150,91	0,4%	2,3%	-4,0%
USDCOP	3859,0	-0,3%	-2,5%	-12,4%
USDMXN	18,3928	0,3%	-1,4%	-11,7%
USDBRL	5,3435	0,6%	-1,4%	-13,5%
USDCLP	963,77	0,2%	-0,7%	-3,1%
USDPEN	3,4610	0,0%	-1,4%	-7,5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,08	-1,4	4	-20
COLTES Feb 33	11,44	0,5	-36	-21
COLTES May 42	11,70	0,6	-34	-85
COLTES UVR 29	5,42	-0,6	-77	33
COLTES UVR 37	6,10	-2,0	-54	68
COLTES UVR 49	5,90	1,8	-51	87
Tesoros EEUU 2 años	3,59	0,6	9	-65
Tesoros EEUU 10 años	4,16	1,2	9	-41
Tesoros EEUU 30 años	4,76	0,9	0	-2
SORF 3M	3,94	0,0	-18,6	-36,8

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 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.