

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente alcistas a la espera de la publicación de las minutas de la Reserva Federal. Las bolsas en Asia operan bajistas con desvalorizaciones promedio de -0,152%. En Europa las bolsas crecen con un promedio de 0,772%, mientras los futuros en EE.UU. crecen en medio del octavo día de cierre en EE.UU. Los tesoros a 10 años operan en 4,10%, el petróleo Brent se ubica en 62.76 USD/b, creciendo alrededor de un 1,45% mientras el oro se cotiza en 4.059 dólares/oz registrando un nuevo máximo histórico.

Mercados globales

- El Gobierno de EE.UU no pagaría retroactivo a empleados federales mientras se buscan propuestas para destrabar el cierre.** El presidente Donald Trump sugirió que algunos empleados federales suspendidos podrían no recibir salario retroactivo, afirmando que “depende” de las circunstancias. Esta declaración se dio tras la circulación de un memorando de la Casa Blanca que se ha interpretado como una estrategia para presionar a los demócratas del Senado a apoyar la propuesta republicana para reabrir el gobierno. Paralelamente, la senadora republicana Susan Collins compartió un borrador de propuesta que busca destrabar el cierre, incluyendo compromisos sobre la Ley de Cuidado de Salud Asequible (ACA).
- Israel y Hamás iniciaron conversaciones en Egipto mientras Trump es menos paciente con Venezuela.** Las delegaciones llegaron a Sharm el Sheik (Egipto), donde comenzaron conversaciones preliminares para facilitar la liberación de prisioneros. Jalil Al Hayya, jefe negociador de Hamás, se reunió en El Cairo con mediadores egipcios y cataríes antes de continuar las conversaciones y definir una tregua temporal. Por otro lado, Donald Trump ordenó cancelar la cooperación diplomática estadounidense con Venezuela lo cual podría conducir a una mayor escalada militar.
- Esperanza en Francia sobre acuerdo que evite adelanto electoral.** El primer ministro francés, Sébastien Lecornu, es ahora el encargado de buscar un acuerdo entre grupos políticos para alcanzar un acuerdo que evite el adelanto electoral. El primer ministro tiene programadas en su agenda reuniones con los socialistas, comunistas y ecologistas, claves para lograr un acuerdo que otorgue estabilidad al país.

Colombia

- Aumenta la inflación en septiembre por encima de las expectativas.** La inflación mensual en septiembre fue de 0,32% m/m, (expectativa encuesta BanRep: 0,25% m/m promedio, Scotiabank Colpatria: 0,28% m/m) donde alojamiento y servicios públicos, educación, e información y comunicaciones representaron el 63% del total. La inflación anual subió de 5,10% a 5,18%, y en lo corrido del año corrido llegó a 4,55%. Además, la inflación subyacente (excluyendo alimentos y regulados) mostró un aumento moderado del 4,83% al 4,84% a/a. Los resultados refuerzan una expectativa de inflación superior a 5% a final de año y apoya la tesis de estabilidad en la tasa de interés en 9,25% por lo menos hasta el primer trimestre de 2026.
- Movimientos de las tenencias de deuda pública en medio de la implementación de la estrategia de financiamiento.** De acuerdo con el reporte de Hacienda, los inversionistas extranjeros aumentaron su portafolio en deuda pública de Colombia en COP 31,4 bn, lo cual se explicaría por la estructuración del TRS con la Nación, si bien el dato sugiere una fuerte compra, por otro lado los registros de agentes no involucrados con la transacción referencian ventas netas. El Banco de la República fue el segundo mayor comprador con COP 3,03bn, operación que responde al balanceo de la base monetaria ante evidencias de menor liquidez en medio de operaciones del Min Hacienda, en tercer lugar, estuvieron los fondos de pensiones que compraron COP 2,48 bn. La venta más significativa provino de bancos comerciales por COP 11,84 bn, lo que respondería a menor posicionamiento propio y probablemente a una menor renovación de non-delivery-forwards (NDF) en TES por parte de inversionistas extranjeros. El ministerio de hacienda por su parte bajó sus tenencias en COP 2,32 bn, dejando su portafolio en COP 9,93 bn.
- El Ministerio de Hacienda llevará a cabo su séptima operación de manejo de deuda (OMD).** Recogerá TCOs de diciembre de 2025, y de marzo y junio de 2026; y también COLTES en pesos con vencimiento a 2025, 2026, 2027, 2028, 2034 y 2050, entregando en contraprestación COLTES 2029, 2035 y 2058. Cabe mencionar que esta OMD se realizará hoy, con cumplimiento a este viernes. Dicha operación implica que no se llevará a cabo la subasta de títulos de tesorería TES denominados en pesos programada para hoy.
- Pacto Histórico no irá a consulta interna.** La acción de tutela interpuesta por Carolina Corcho y Gustavo Bolívar contra el Consejo Nacional Electoral (CNE) fue declarada improcedente por la Sala Octava de Decisión Laboral del Tribunal Superior de Bogotá. En consecuencia, se ordenó dejar sin efectos la medida provisional que había permitido la inscripción de la consulta ante la Registraduría.

Comentario de mercado

Ayer, la tasa de cambio cotizó en un rango estrecho con un máximo de 3.879 pesos y un mínimo de 3.852 pesos, cerrando cerca de 3.877 pesos mientras se registró un volumen total de operaciones de US\$ 642 millones (mercado spot). El movimiento sugiere un agotamiento de la tendencia bajista, ya que la tasa de cambio volvió a tocar el nivel de 3.840 pesos, donde los compradores entraron. Desde el análisis técnico, la tendencia bajista se mantiene vigente, pero los indicadores de referencia apuntan a un posible rebote hacia 3.900 pesos, especialmente si el nivel se mantiene. Los datos macroeconómicos podrían afectar el posicionamiento cambiario.

Eventos para la jornada:

Festivo en China

- Reino Unido:** Actas de la reunión del Comité de Política Financiera del BoE. (4:30am). /Discurso de Pill (10am).
- Eurozona:** Comparecencia de Elderson (5:30am). /Comparecencia de Tuominen (8am). /Comparecencia de Lagarde (11am).
- Estados Unidos:** Índice de tendencias del empleo de The Conference Board (6am). /Declaraciones de Barr (8:30am). /Discurso de Goolsbee (9am). / Actas de la reunión del FOMC (1 pm).
- Chile:** IPC 0,4% m/m (6am).
- Argentina:** Producción industrial (2pm).
- Resultados Corporativos:** AZZ Inc. /Resources connection Inc.
- Nobel de Química:** A Susumu Kitagawa, Richard Robson y Omar M. Yaghi, por la creación de nuevas estructuras moleculares.

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	1858	-0.29%	-0.7%	34.7%
USD/COP	3877	0.47%	-2.0%	-12.0%
CDS 5Y	192	0.2%	5.1%	-9.5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98.8	0%	1.4%	-8.9%
EURUSD	1.1632	-0.2%	-1.1%	12.3%
GBPUSD	1.3413	-0.1%	-1.0%	7.2%
USDJPY	152.68	0.5%	3.5%	-2.9%
USDCOP	3877.1	0.5%	-2.0%	-12.0%
USDMXN	18.3791	-0.1%	-1.5%	-11.8%
USDBRL	5.3421	-0.2%	-1.4%	-13.5%
USDCLP	953.44	-0.6%	-1.7%	-4.2%
USDPEN	3.4445	-0.5%	-1.9%	-7.9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.90	-5.8	-5	-40
COLTES Feb 33	11.33	-10.7	-44	-42
COLTES May 42	11.69	-3.0	-36	-86
COLTES UVR 29	5.38	-7.0	-82	32
COLTES UVR 37	6.04	-5.4	-63	58
COLTES UVR 49	5.81	-13.5	-57	75
Tesoros EEUU 2 años	3.56	-0.2	5	-68
Tesoros EEUU 10 años	4.10	-2.5	2	-47
Tesoros EEUU 30 años	4.69	-3.2	-7	-9
SORF 3M	3.94	0.0	-18.8	-37.0

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.