

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza mientras continua el cierre de gobierno en EE.UU. Las bolsas en Asia operan alcistas mientras que reviven las tensiones comerciales con China, con valorizaciones promedio de 1,31%. En Europa las bolsas también crecen tras los anuncios del primer ministro en Francia con un promedio de 0,57%, mientras los futuros en EE.UU. se valorizan tras el discurso de Jerome Powell. Los tesoros a 10 años operan en 4,015%, el petróleo Brent se ubica en 62,71 USD/b, creciendo alrededor de un 0,51% mientras el oro cotiza en 4.203 USD/oz.

Mercados globales

- El Fondo Monetario Internacional aumenta su proyección de crecimiento global.** De acuerdo con el informe de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO), en 2025 el mundo crecería 3,2% y en 2026 se desaceleraría a 3,1%. Las economías avanzadas crecerían 1,5%, mientras que, las economías de mercados emergentes un 4%. Los riesgos continúan sesgados a la baja debido a la incertidumbre por el proteccionismo comercial, choques en el mercado laboral, vulnerabilidad fiscal y erosión de instituciones. El FMI considera que si bien el impacto de la guerra comercial ha sido menor al previsto es prematuro e incorrecto decir que el incremento de aranceles no tiene efecto en el crecimiento y enfatiza que resolver la incertidumbre política podría impulsar a la economía.
- Mercado afirma su expectativa de recorte de tasas luego de la intervención del presidente de la Reserva Federal.** A pesar de que el cierre del gobierno federal ha dejado sin estadísticas observables al banco central, Jerome Powell, presidente de la entidad en la conferencia de la Asociación Nacional de Economía Empresarial en Filadelfia, afirmó que el escenario económico no ha cambiado desde septiembre y que el mercado laboral podría seguir en deterioro. Hoy se publicará el Beige Book de la Fed, el cual se espera sea un insumo clave de cara a la reunión del 29 de octubre.
- El primer ministro francés suspenderá la reforma pensional de Macron.** En medio de la crisis política francesa, el primer ministro Sebastien Lecornu, propuso suspender la reforma de pensiones consiguiendo así el apoyo del Partido Socialista en la Asamblea Nacional y aumentando sus opciones de superar dos mociones de censura que se votarían el jueves. Lecornu explicó que la suspensión de la reforma pensional costaría EUR 400 millones (USD 463 millones) en 2026 y EUR 1.800 millones (USD 2.100 millones) en 2027. Los partidos de izquierda celebraron su concesión el martes.
- Trump apoya a Milei, ataca barco en Venezuela y endurece su postura contra China.** El presidente Donald Trump recibió a Javier Milei en la Casa Blanca expresando su respaldo para las elecciones legislativas del 26 de octubre, condicionado a una futura victoria presidencial en 2027. Además, confirmó el ataque contra una embarcación vinculada al narcotráfico frente a Venezuela. Paralelamente, anunció posibles medidas comerciales contra China por negarse a comprar soja estadounidense, lo que considera una acción hostil hacia los productores de su país.

Colombia

- FMI advierte sobre los riesgos fiscales en Colombia.** El Fondo Monetario Internacional, mejoró su proyección de crecimiento desde el 2,4% hasta el 2,5% para 2025. Para 2026 la proyección se redujo desde el 2,6% hasta el 2,3%. En cuanto a la inflación, el organismo espera que cierre en 4,9% en 2025 para descender a 3,5% en 2026.
- La Corte Constitucional aplazó la decisión respecto a la constitucionalidad de la reforma pensional, mientras que la ponencia del Presupuesto 2026 estaría lista.** La Corte Constitucional no alcanzó a tomar la decisión alrededor de la constitucionalidad de la reforma pensional luego de que se presentara una recusación contra el magistrado Héctor Carvajal. Por su parte, ya estaría lista la ponencia del Presupuesto General de la Nación 2026 por \$546,9 bn en las plenarias de Cámara y Senado, el plazo máximo para su aprobación será hasta el 20 de octubre, de lo contrario sería decretado por el Presidente.
- Centro Democrático anunciará candidato en noviembre y precandidato Daniel Quintero anunció que no participará en la consulta del 26 de octubre.** El precandidato Quintero aseguró que percibe un riesgo jurídico al confirmarse que la consulta será de carácter interpartidista que evitaría que el ganador participe en la consulta del frente amplio en marzo. Por su parte, el partido Centro Democrático dijo que anunciara su candidato el 28 de noviembre, luego de surtir un proceso de selección mediante encuesta.

Comentario de mercado

La tasa de cambio cotizó ayer mostrando una volatilidad reducida en comparación con sesiones anteriores. La tasa de cambio osciló entre un máximo de 3.949 pesos y un mínimo de 3.922 pesos, con un volumen de negociación total en el mercado spot de USD \$ 869 millones. A pesar de su fortaleza inicial, la moneda no logró superar el nivel de 3.940 pesos, lo que indica una pérdida de impulso en la tendencia alcista actual. Desde el análisis técnico, la tendencia alcista sigue vigente, pero están surgiendo señales de agotamiento. Los niveles a vigilar son 3.890 y 3.940 pesos.

Eventos para la jornada:

- Estados Unidos: Reuniones del FMI (5am).**/ Declaraciones de Bostic (11:10am)./ Índice manufacturero Empire State 10,70 pts. (7:30am)./ Declaraciones de Waller (12pm)./ Libro Beige (1pm).
- Colombia: Índice de producción industrial a/a (10am).**/ **Ventas minoristas (10am).**
- Eurozona:** Declaraciones de De Guindos (2:40am)./ Producción industrial a/a -1,2% (4am).
- Reino Unido:** Declaraciones de Ramsden (3am)./ Comparecencia de Breeden (10am).
- India:** Balanza comercial -32,15 bn (3:30am)./ Actas de la reunión del MPC (6:30am).
- Brasil:** Ventas minoristas 0,4% a/a (7am).
- Canadá:** Ventas del sector manufacturero -1% m/m./ Ventas mayoristas -1,2% m/m (7:30am).
- Australia:** Tasa de desempleo (7:30pm).
- Japón:** Comparecencia de Tamura (8:30pm).
- Resultados Corporativos:** Bank of America./ Morgan Stanley./ Abbott laboratories.

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	1892	1,17%	2,4%	37,1%
USD/COP	3925	0,01%	0,8%	-10,9%
CDS 5Y	205	-1,5%	21,6%	-3,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,9	0%	1,6%	-8,9%
EURUSD	1,1623	0,1%	-1,2%	12,3%
GBPUSD	1,3349	0,2%	-1,8%	6,7%
USDJPY	151,60	-0,2%	2,8%	-3,6%
USDCOP	3925,0	0,0%	0,8%	-10,9%
USDMXN	18,4605	-0,2%	0,5%	-11,4%
USDBRL	5,4666	-0,3%	2,8%	-11,5%
USDCLP	959,88	-0,1%	0,9%	-3,5%
USDPEN	3,4257	0,0%	-1,8%	-8,4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,16	7,3	22	-13
COLTES Feb 33	11,56	-4,2	18	-8
COLTES May 42	11,84	-1,9	18	-72
COLTES UVR 29	5,46	0,6	-63	37
COLTES UVR 37	6,04	1,2	-35	62
COLTES UVR 49	5,92	1,3	-33	88
Tesoros EEUU 2 años	3,48	0,2	-7	-76
Tesoros EEUU 10 años	4,02	-1,5	-5	-55
Tesoros EEUU 30 años	4,61	-2,1	-7	-17
SORF 3M	3,89	0,0	-12,7	-41,1

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.