

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan laterales y mixtos a la espera del dato de inflación en . al final de la semana. Las bolsas en Asia caen tras los anuncios arancelarios a China, con desvalorizaciones promedio de -0,328%. En Europa las bolsas operan ligeramente al alza con un promedio de 0,028%, mientras los futuros en EE.UU. operan mixtos en medio de las expectativas por el último reporte de inflación antes de la reunión de la Reserva Federal. Los tesoros a 10 años operan en 3,95%, el petróleo Brent se ubica en 62,55 USD/b, creciendo alrededor de un 2,05% mientras el oro cotiza en 4.063 USD/oz retrocediendo un -1,17%.

Mercados globales

- **Cierre de Gobierno de EE. UU., es el segundo más extenso en su historia.** El cierre del gobierno de EE.UU. cumple 22 días, debido al bloqueo entre republicanos y demócratas por diferencias sobre la continuidad en los subsidios de salud. El presidente Trump se niega a negociar hasta que finalice el cierre, lo que aumenta el riesgo de un mayor impacto económico, suspensión de pagos federales y alza temporal del desempleo. Mientras tanto, los demócratas exigen alivios para 22 millones de personas mediante incrementos en sus seguros médicos.
- **EE. UU. negocia aranceles con México y anuncia medidas contra China.** El anuncio se da a una semana de que se cumpla el plazo de 90 días dado por el Gobierno de Donald Trump para imponer aranceles del 30 % a México. El secretario de Economía Marcelo Ebrard afirmó el martes que las negociaciones con EE.UU tienen un "avance de alrededor del 90%". Por su parte, el gobierno estadounidense anunció que empezará a aplicar tarifas de hasta 155% sobre bienes importados desde China a partir del primero de noviembre.
- **Activos en Argentina siguen bajo presión y en Perú se declara estado de emergencia y advertencia sobre sostenibilidad fiscal.** El rescate de USD 40.000 millones promovido por el Tesoro de EE.UU ha tardado en concretarse pues los bancos involucrados no han acordado los términos del respaldo del préstamo. El peso argentino toca máximos en 1.490 pesos por dólar, a pesar de la línea swap por USD 20.000 millones con EE. UU. En Perú el presidente José Jerí declaró estado de emergencia por aumento de violencia en el país, en paralelo, el organismo de control fiscal advierte que los pilares económicos están bajo presión por las iniciativas legislativas que tienen costos inmanejables.

Colombia

- **El déficit comercial de Colombia se amplió impulsado por el aumento en las importaciones.** Entre enero y agosto de 2025, la balanza comercial registró un déficit de US\$10.630 millones FOB, frente a los US\$6.889 millones en agosto de 2024, representando un incremento de 54%. Este incremento obedece al repunte en las importaciones que sumaron US\$5.850 millones CIF únicamente en agosto (5,7% a/a). Los bienes de consumo registraron un incremento de 23,5% a/a, los bienes de capital 3,8% a/a, en contraste con las materias primas que se contrajeron 7,8% a/a por menor demanda de químicos y gasolina.
- **Según Hacienda, el comportamiento de la tasa de cambio se explica por la nueva estrategia de deuda.** Según el informe, los factores que han incidido en la variación de la tasa de cambio son principalmente internos, destacándose la estrategia de deuda pública como un elemento clave para la apreciación del peso lo cual ha permitido reducir en 1,7 pps del PIB la deuda externa en lo corrido de 2025. Por su parte, la deuda interna se habría ubicado por debajo del 60% del PIB en agosto, evidenciando una mejora significativa frente a lo proyectado en el Marco Fiscal de 2025.
- **Pacto Histórico podría no realizar la consulta presidencial prevista para el 26 de octubre.** La decisión se tomaría debido a la falta de claridad del Consejo Nacional Electoral (CNE) que en principio explicó que la inscripción de los candidatos no se hizo por medio del Pacto Histórico, sino de tres partidos diferentes como la Unión Patriótica, Polo Democrático y Partido Comunista. Antonio Peñalosa, secretario general del partido, pidió que se les permita a los partidos retirarse sin consecuencias jurídicas o permitir a los candidatos ser inscritos por una sola colectividad y así asegurar que sea una consulta partidista.
- **Presidente Petro volvió a sugerir una Asamblea Nacional Constituyente.** El mandatario convocó para el viernes un evento en la Plaza de Bolívar de Bogotá para iniciar la recolección de firmas de Constituyente. Los motivos serían la relación entre la absolución del expresidente Uribe con la crisis diplomática con Estados Unidos, luego de que Donald Trump lo acusara de ser "un líder del narcotráfico que incentiva la producción masiva de drogas".
- **En segunda instancia, el Tribunal Superior de Bogotá anunció la revocación de la sentencia contra el expresidente Álvaro Uribe Vélez por los cargos de soborno a testigos.**

Comentario de mercado

El dólar se negoció dentro de un rango volátil durante la sesión de ayer, alcanzando un máximo de 3.907 pesos y un mínimo de 3.849 pesos, con un volumen total de negociaciones en el mercado spot que superó los USD \$797 millones. El movimiento sigue reflejando la indecisión de los participantes del mercado, por lo que se consolida el rango de operación entre 3.800 a 3.890 pesos. En el mercado forward, la dinámica de la curva no ha cambiado y los tipos de interés se ajustaron con un sesgo de empinamiento. Desde el análisis técnico, el dólar permanece limitado por debajo de 3.890 pesos, consolidándose a la espera de flujos o datos económicos más claros. Los niveles a monitorear son 3740 - 3760 - 3800 - 3920 - 3965 pesos.

Eventos para la jornada:

Festivo en India

- **Reino Unido:** IPC 3,8% a/a./ IPC subyacente 3,5% a/a./ IPP entrada 0,8% a/a./ IPP salida 3,4% a/a./ Índice de precios al por menor 4,5% a/a (1am).
- **Eurozona:** Declaraciones de De Guindos (6am)./ Comparecencia de Lagarde (7:25am).
- **México:** Actividad económica -0,9% a/a (7am).
- **Argentina:** Actividad económica (2pm).
- **Estados Unidos:** Declaraciones de Barr de la Reserva Federal (3pm).
- **Resultados Corporativos:** Tesla Inc./ IBM Corporation./ AT&T 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	5,31
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	1889	-0,47%	0,9%	36,9%
USD/COP	3890	0,18%	0,7%	-11,7%
CDS 5Y	196	-0,5%	-87,1%	-7,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99,1	0%	1,8%	-8,7%
EURUSD	1,1581	-0,2%	-1,9%	11,9%
GBPUSD	1,3323	-0,4%	-1,4%	6,4%
USDJPY	151,85	-0,1%	2,8%	-3,4%
USDCOP	3890,0	0,2%	0,7%	-11,7%
USDMXN	18,4049	-0,2%	0,3%	-11,6%
USDBRL	5,3843	-0,1%	0,9%	-12,8%
USDCLP	951,63	-0,2%	-0,4%	-4,4%
USDPEN	3,3913	0,5%	-3,2%	-9,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos	1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,27	1,3	17	-1	
COLTES Feb 33	11,67	1,5	27	3	
COLTES May 42	11,92	1,7	22	-63	
COLTES UVR 29	5,55	0,0	-30	46	
COLTES UVR 37	5,98	-8,8	-28	56	
COLTES UVR 49	8,80	-1,9	-36	13	
Tesoros EEUU 2 años	3,45	-0,4	-12	-79	
Tesoros EEUU 10 años	3,95	-1,0	-17	-62	
Tesoros EEUU 30 años	4,53	-0,8	-21	-25	
SORF 3M	3,86	0,0	-15,3	-44,5	

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.