

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan alcistas luego de la publicación de inflación de EE.UU. Las bolsas en Asia operan alcistas mientras los mercados están a la expectativa de la reunión de EE. UU. y China la próxima semana, con valorizaciones promedio de 0,45%. En Europa las bolsas caen ligeramente con un promedio de -0,01%, mientras los futuros en EE.UU. operan al alza tras la publicación del IPC de septiembre en EE. UU. Los tesoros a 10 años operan en 3,96%, el petróleo Brent se ubica en 66,14 USD/b, creciendo alrededor de un 0,21% mientras el oro cotiza en 4,094 USD/oz.

Mercados globales

- En septiembre la inflación en EE.UU. Se ubicó por debajo de lo esperado.** Luego de 25 días de cierre de gobierno en el que no se han publicado datos económicos importantes en EE.UU, finalmente se conoció el dato de inflación. La inflación para septiembre alcanzó el 3,0% a/a y 0,3% m/m, por debajo del resultado esperado de 3,1% a/a y 0,4% m/m. Frente a agosto el dato reflejó un aumento de 0,1pps. El resultado podría dar un impulso a la administración Trump para presionar por recortes significativos en la tasa de interés, la cual se espera que disminuya en 25pbs la próxima semana.
- Trump hablará con China la próxima semana mientras cancela negociaciones con Canadá.** El presidente de EE.UU., Donald Trump, dijo el miércoles que esperaba llegar a acuerdos con el presidente chino, Xi Jinping, cuando se reúnan en Corea del Sur la próxima semana en el marco de la cumbre de Cooperación Económica Asia-Pacífico. Los temas a discutir podrían ir desde la reanudación de las compras de soja por parte de Pekín hasta límites a las armas nucleares, pero dijo restando importancia a las restricciones a las exportaciones de tierras raras. Mientras tanto, **Donald Trump anunció la cancelación de todas las negociaciones comerciales de EE. UU. con Canadá** pues el mandatario acusó al país de intentar influir en un caso pendiente en la Corte Suprema de EE. UU. que podría eliminar muchos de sus aranceles.
- Continúan los ataques en el Caribe.** Peter Hegseth, jefe del Pentágono de EE.UU, anunció el octavo ataque al narcotráfico marítimo, mientras el presidente estadounidense, Donald Trump, dijo que EE.UU. se prepara para atacar en tierra al narcotráfico desde Venezuela, después de que sus fuerzas atacaran por primera vez en el Pacífico a una presunta narcolancha, con un saldo de dos muertos. El mandatario aseguró que el narcotráfico vía marítima se está reduciendo.

Colombia

- Avance de las operaciones de Crédito Público.** En reunión con analistas económicos, la Dirección de Crédito Público explicó los avances de su estrategia, resaltando que el objetivo es llevar el ratio de deuda a PIB al 55% y la carga de intereses al 3% del PIB en el mediano plazo. En el frente local se anticipa que aún hay espacio para hacer canjes de deuda. Respecto a la deuda de corto plazo (TCOs), se busca mantener un saldo de \$43 bn distribuido en montos mensuales de \$3,6 bn. Se explicó que respecto a la deuda en moneda extranjera, se concentrará en emisiones en bonos en euros para aprovechar el diferencial de tasas frente a las referencias en dólares, y de igual manera se buscará reducir el flotante de bonos en dólares con cupones altos. **En este frente se anticipa la creación de tres nuevos nodos en la futura emisión en euros.**
- Continúan las tensiones diplomáticas con EE. UU.** Ayer, la Casa Blanca afirmó que no observa señales de reducción en las tensiones con Colombia por parte del Gobierno del presidente Gustavo Petro mientras que la portavoz de la Administración Trump, Karoline Leavitt, señaló que no creen que haya indicios de desescalada por parte del "desquiciado líder colombiano". Paralelamente, desde el gobierno colombiano, la Canciller sostuvo una reunión en el Palacio de San Carlos con el encargado de Negocios de EE.UU., John McNamara donde destacó los avances alcanzados en materia de seguridad y desarrollo desde Colombia.
- Ministerio de Hacienda buscaría gravar Bre-B.** El Ministerio de Hacienda anunció que aplicaría una retención en la fuente del 1,5% para el pago en plataformas digitales como Bre-B. Por su parte, la Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia (Asobancaria) expresó su preocupación frente al proyecto pues no hay forma de discriminar el pago, lo cual podría incentivar la informalidad y afectar la inclusión financiera. Por otro lado, **el Consejo de Estado suspendió el decreto que creaba un nuevo Modelo de Salud en Colombia.**
- El domingo 26 de octubre se realizarán las consultas para definir el precandidato presidencial y el orden de las listas cerradas de Senado y Cámara de Representantes del Pacto Histórico.** Por su parte, Juan Manuel Galán, Mauricio Cárdenas y David Luna confirmaron su alianza para las elecciones presidenciales de 2026 durante el Congreso de Camacol en Barranquilla.

Comentario de mercado

La tasa de cambio cotizó ayer en un rango volátil pero contenido, con un máximo de 3.910 pesos y un mínimo de 3.873 pesos, con un sólido volumen de negociación en el mercado spot de USD \$ 1.080 millones. A pesar de alcanzar el límite superior, la tasa de cambio no logró superar el rango de 3.900 a 3.940 pesos, manteniéndose entre 3.840 y 3.900 pesos. La dinámica del mercado sugiere que hubo actividad de venta por parte del gobierno. En el mercado forward, las tasas se ampliaron en todos los plazos, indicando incertidumbre persistente. Desde el análisis técnico, se mantiene una lateralidad hasta que hayan flujos que den una dirección clara.

Eventos para la jornada:

- India:** PMI manufacturero y de servicios 59,8 pts. (12am).
- Japón:** Indicador coincidente -1,3% m/m./ Indicador adelantado 0,9% m/m. (12am).
- Reino Unido:** Ventas minoristas 0,5% m/m./ Ventas minoristas subyacentes 0,6% (1am)./ PMI compuesto 51,1 pts (3:30am).
- Eurozona:** PMI compuesto 52,2 pts (3am).
- Brasil:** Cuenta corriente en dólares -9,77 bn (6:30am)./ IPC a mediados de mes 0,18% m/m. (7am).
- Estados Unidos:** IPC 3,0% a/a./ IPC subyacente 3,0% a/a. (7:30am)./ PMI compuesto (8:45am)./ Expectativas de inflación de la Universidad de Michigan./ Confianza del consumidor de la universidad de Michigan (9am).
- Resultados Corporativos:** Procter & Gamble company./ HCA Healthcare Inc./ General Dynamics Corp.

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	1925	0.48%	2.4%	39.5%
USD/COP	3882	-0.67%	0.8%	-11.9%
CDS 5Y	192	-1.4%	3.7%	-9.7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.0	0%	1.2%	-8.7%
EURUSD	1.1647	0.2%	-0.8%	12.5%
GBPUSD	1.3354	0.2%	-0.7%	6.7%
USDJPY	152.36	-0.1%	2.3%	-3.1%
USDCOP	3881.9	-0.7%	0.8%	-11.9%
USDMXN	18.3530	-0.3%	-0.4%	-11.9%
USDBRL	5.3689	-0.3%	0.7%	-13.1%
USDCLP	942.08	-0.3%	-1.1%	-5.3%
USDPEN	3.3900	-0.6%	-3.2%	-9.4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.20	0.0	28	-10
COLTES Feb 33	11.76	0.1	34	1
COLTES May 42	11.99	0.4	29	-56
COLTES UVR 29	5.74	15.4	1	68
COLTES UVR 37	5.96	0.0	-19	51
COLTES UVR 49	5.80	0.0	-28	74
Tesoros EEUU 2 años	3.44	-5.1	-15	-80
Tesoros EEUU 10 años	3.96	-3.8	-14	-61
Tesoros EEUU 30 años	4.55	-2.4	-17	-23
SORF 3M	3.86	0.0	-14.2	-44.7

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.