

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente al alza en medio de la jornada de reportes de PMI's a nivel mundial. Las bolsas en Asia operan mixtas con valorizaciones promedio de 0,076% mientras se registra un menor volumen de transacciones por el festivo en Japón. En Europa las bolsas crecen con un promedio de 0,47%, mientras los futuros en EE.UU. operan al alza en medio de una racha bursátil al alza de 3 días. Los tesoros a 10 años operan en 4,137%, mientras el petróleo Brent se ubica en 67,30 USD/b, ganando alrededor de un 1,08%.

Mercados globales

- **La OCDE mejora su previsión mundial de crecimiento pero advierte que el impacto arancelario no ha terminado.** La OCDE mejoró su pronóstico de crecimiento mundial para 2025, estimando un aumento del 3,2% revisando al alza en 0,3 puntos porcentuales su anterior proyección de junio a pesar del fuerte impacto de los aranceles impuestos por Donald Trump en EE.UU., que alcanzaron niveles no vistos desde 1934. Aunque sus efectos aún no se sienten por completo, la economía global ha mostrado resistencia. En EE.UU., se espera que el crecimiento se desacelere al 1,8% en 2025 y al 1,5% en 2026. La OCDE advierte que las restricciones a la inmigración y los altos aranceles podrían afectar la productividad y el consumo. En contraste, economías emergentes como España, China y Brasil muestran señales de mayor dinamismo.
- **La actividad empresarial de la Eurozona en septiembre fue de 51,2 pts. por encima de lo esperado.** El PMI Compuesto Flash HCOB de la Eurozona subió a 51,2 en septiembre desde 51,0 en agosto, marcando nueve meses de crecimiento. Superó levemente las expectativas (51,1 pts.), aunque los nuevos pedidos se estancaron, lo que genera dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento.
- **Putin propone prorrogar por un año el tratado START.** El presidente de Rusia propuso extender el tratado New Start, el último acuerdo vigente con EE.UU. para limitar armas nucleares. Este tratado permite a cada país tener hasta 1.550 ojivas nucleares activas y establece controles para verificarlo, aunque Rusia suspendió su participación hace dos años. Putin dijo que solo lo renovarían si EE.UU. mantiene el equilibrio de fuerzas. Este acuerdo es clave para evitar una nueva carrera armamentista, especialmente después de que EE.UU. abandonó otro tratado similar en 2019.
- **China busca atraer a bancos centrales aliados para que compren y almacenen oro dentro de su territorio, usando la Bolsa de Oro de Shanghái como plataforma.** Con ello, pretenden consolidarse como el custodio global de reservas soberanas y fortalecer su influencia en el mercado global de lingotes.

Colombia

- **Crecen las importaciones y balanza comercial en Colombia.** En julio, las importaciones de Colombia alcanzaron USD \$6.480 millones CIF, creciendo 16,2% interanual y 21,5% mensual, el nivel más alto desde septiembre de 2022. Las importaciones de consumo subieron 30,1% a/a, impulsadas por bienes duraderos mientras que las de materias primas crecieron 22,1% a/a, en contraste con **las importaciones de bienes de capital que cayeron 3,5% a/a**. Por su parte, el déficit comercial fue de USD \$1.690 millones, un alza de 173% frente a julio de 2024.
- **Comisiones económicas insistirán al ministro de Hacienda, Germán Ávila, que se incluya en la ponencia de Presupuesto un recorte de \$10 billones.** También se anunció que lo harán en tres reuniones, la primera sería en el Ministerio de Hacienda con la subcomisión de ponentes en búsqueda de un consenso con el Gobierno. La segunda reunión será a las 3:00 p. m., con todos los integrantes de la Comisión Cuarta de la Cámara. Por su parte, la Comisión Tercera de la Cámara fue citada a las 5:00 p. m., con el mismo objetivo. Los congresistas tendrían que radicar la ponencia y aprobarla antes del viernes.
- **Hacienda ya tiene autorización para realizar canjes de TES corto plazo con los creadores de mercado.** El Ministerio de Hacienda recibió la autorización para canjear TES de corto plazo (TCOs) con los creadores de mercado, intercambiando títulos de menor vida media por otros de mayor duración como parte de las operaciones de manejo de deuda interna. Esto tras el cambio en la periodicidad de emisión de TCOs, que pasó de trimestral a mensual, sumado a una torre de vencimientos por TCOs que, luego de las emisiones realizadas en la semana del 12 de septiembre como parte de la operación con los bancos internacionales, se acumuló en más de \$24 bn en agosto de 2026. **Por su parte, durante la jornada de hoy se lanzará una nueva referencia de TCOs.**

Comentario de mercado

La tasa de cambio continuó su tendencia bajista durante la sesión de ayer, marcando un nuevo mínimo en 3.835 pesos y un máximo en 3.868 pesos, con un sólido volumen de negociación de USD \$1.246 millones en el mercado spot. El persistente interés de los vendedores mantuvo la presión sobre la tasa de cambio, y el próximo objetivo técnico de 3.800 pesos ya está al alcance. Sin embargo, dada la naturaleza prolongada del movimiento, es posible un retroceso a corto plazo. Los niveles clave a tener en cuenta son 3.840 pesos y 3.800 pesos a la baja, tomando el rango de 3.890 a 3.900 pesos como resistencia.

Eventos para la jornada:

Festivo en Japón

- **India:** PMI manufacturero y de servicios 61,9% m/m (12am).
- **Eurozona:** PMI manufacturero 49,5 pts m/m. /PMI de servicios 51,2 pts m/m (3am).
- **Reino Unido:** PMI manufacturero 46,2 pts m/m. /PMI de servicios 51,9 pts (3:30am). /Comparecencia de Pill (4am).
- **México:** Actividad económica -1,1% a/a. /Ventas minoristas 2,4% a/a (7am).
- **Estados Unidos:** Cuenta corriente 2T -251,3 bn (7:30am). Comparecencia de Goolsbee (7:30am). /Comparecencia de Bowman (8am). /PMI manufacturero m/m. /PMI de servicios (8:45am). /Declaraciones de Trump (8:50am). /Declaraciones de Bostic (9am). /Declaraciones de Powell (11:35am).
- **Canadá:** Índice de precios de viviendas nuevas m/m (7:30am).
- **Japón:** PMI manufacturero y de servicios (7:30pm)
- **Resultados Corporativos:** Micron Technology./ Autozone 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	5,19
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	1872	0,72%	0,7%	35,7%
USD/COP	3846	-0,47%	-4,2%	-12,7%
CDS 5Y	185	-0,2%	-4,4%	-12,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,4	0%	-0,4%	-10,3%
EURUSD	1,1798	0,0%	1,5%	13,9%
GBPUSD	1,3528	0,1%	0,5%	8,1%
USDJPY	147,78	0,0%	0,0%	-6,0%
USDCOP	3846,0	-0,5%	-4,2%	-12,7%
USDMXN	18,3597	0,0%	-1,7%	-11,8%
USDBRL	5,3400	0,1%	-1,3%	-13,6%
USDCLP	956,85	0,1%	-0,8%	-3,8%
USDPEN	3,5035	0,1%	-0,4%	-6,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,06	-4,5	15	-23
COLTES Feb 33	11,45	4,8	-38	-19
COLTES May 42	11,70	-0,7	-32	-86
COLTES UVR 29	5,80	-4,6	-29	72
COLTES UVR 37	6,27	0,3	-20	84
COLTES UVR 49	6,13	1,2	-27	110
Tesoros EEUU 2 años	3,59	-0,9	-10	-65
Tesoros EEUU 10 años	4,13	-1,4	-12	-44
Tesoros EEUU 30 años	4,75	-0,8	-12	-3
SORF 3M	4,00	0,0	-21,9	-30,2

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.