

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente al alza tras la racha en los índices bursátiles. Las bolsas en Asia operan ligeramente al alza con valorizaciones promedio de 0,226%. En Europa las bolsas caen con un promedio de -0,182%, mientras los futuros en EE.UU. se valorizan en medio del avance en el sector tecnológico. Los tesoros a 10 años operan en 4,127%, mientras el petróleo Brent se ubica en 68,63 USD/b, creciendo alrededor de un 1,51%.

Mercados globales

- El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell señaló que la política monetaria enfrente una situación retadora.** En su discurso de ayer, Powell señaló que la economía de EE.UU. muestra resiliencia, pero advirtió sobre un menor crecimiento, inflación persistente y riesgos en el mercado laboral. Powell señaló que los recortes de tasas incorporados en la expectativa de los mercados están lejos de ser garantizados. Por su parte, la gobernadora de la Fed, Michelle Bowman, dijo que más recortes se requerirían, mientras que el presidente de la Fed de Atlanta, R. Bostic se mostró más cauteloso ante los riesgos sobre la inflación.
- Declaraciones relevantes en el marco de Naciones Unidas.** El presidente de EEUU Donald Trump comentó que confía en la capacidad de Ucrania para recuperar los territorios ocupados y también dijo que está de acuerdo en que la OTAN derribe aviones rusos que violen el espacio aéreo, reiterando además que Europa debe reducir sus compras de energía desde Rusia. Lo anterior está elevando las tensiones por el conflicto. Adicionalmente, se conoció que el tesoro de EEUU estaría considerando una línea de swap por USD 20 MM para apoyar a Argentina en la contención de las desvalorizaciones de sus activos.
- EE. UU. y Venezuela escalan tensiones militares con disparos a embarcaciones sospechosas y movilización de tropas.** Si bien el objetivo declarado de Washington es frenar el narcotráfico, algunos analistas identifican intereses energéticos y geopolíticos. La presencia militar de EE. UU. también responde a una posible invasión de Guyana por parte del régimen de Maduro, donde operan ExxonMobil y Chevron. Mientras tanto, Venezuela vende petróleo a China con grandes descuentos debido a sanciones, y ha firmado un acuerdo con la firma China Concord Resources Corp para quintuplicar la producción en ciertos yacimientos hacia 2026.

Colombia

- Las Comisiones Económicas del Congreso presentaron tres propuestas distintas para el Presupuesto General de 2026, que serán debatidas este miércoles 24 de septiembre.** Partidos de oposición, como el Centro Democrático, sugieren una disminución de \$20 billones frente al monto oficial, mientras que otras propuestas incluyen un ajuste hasta los \$530 billones. Por su parte, partidos de Gobierno, como el Pacto Histórico y sus aliados respaldan el valor original de \$556,9 billones presentado por el Ministerio de Hacienda. Finalmente, la Alianza Verde, con la firma de Olga Lucía Velásquez, plantea un ajuste a \$546,9 billones, lo que representa una reducción de \$10 billones. La semana pasada, el Ministerio de Hacienda habría aceptado la propuesta de un ajuste de \$10 billones en la ley de financiamiento.
- El presidente Gustavo Petro intervino en la Asamblea General de la ONU.** El martes 23 de septiembre de 2025, el mandatario intervino durante la edición número 80 de la Asamblea General de las Naciones Unidas, en Nueva York (Estados Unidos) en la que habló de la problemática del consumo desmedido de drogas, la decisión de EE. UU. de descertificar a su Gobierno en la lucha contra este flagelo, e insistió en un proceso penal contra el presidente de EE.UU, Donald Trump, por la ofensiva ejecutada en el Caribe.
- Por falta de quórum se aplazó la discusión de la Reforma a la Salud en la Comisión Séptima del Senado.** Después de una hora y 25 minutos de espera, en la Comisión Séptima del Senado se decidió levantar la sesión programada para ayer. Según medios de comunicación, la discusión se retomará durante la próxima semana.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio extendió su trayectoria bajista, alcanzando un nuevo mínimo de 3.830 pesos y un máximo de 3.865 pesos, con un volumen de negociación notablemente alto de \$ USD 1.648 millones en el mercado spot. La sostenida presión vendedora del dólar refuerza la tendencia bajista, y la especulación del mercado apunta a flujos en dólares relacionados con el gobierno, aunque no se han realizado anuncios oficiales. Desde el análisis técnico, los indicadores ahora emiten alertas de sobrecompra, lo que alerta sobre una posible subida del dólar a corto plazo. El siguiente soporte clave se mantiene en 3.800 pesos, mientras que los 3.840 pesos actúan como un nivel intermedio.

Eventos para la jornada:

- Japón:** IPC subyacente 2,0% a/a (12am). /Actas de la reunión de política monetaria (6:50pm).
- Suiza:** Índice ZEW de expectativas económicas - 46,4 pts. m/m (3am).
- Alemania:** Índice Confianza de Negocios IFO: 87,7 puntos vs esperados 89 pts.
- Estados Unidos:** Índice del mercado hipotecario 388,3 pts. (6am). /Permisos de construcción 0,22% m/m (7:30am). /Ventas de vivienda nuevas m/m (9am). /Comparecencia de Daly (3:15am).
- Brasil:** Índice FGV de confianza del consumido: 87,5 pts (6am).
- México:** IPC de la prima mitad de mes 0,18% m/m / 3,74% a/a (7am).
- Argentina:** Actividad económica, esperado 2,8% a/a (2pm).

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	1871	0,00%	0,7%	35,7%
USD/COP	3853	0,18%	-4,0%	-12,5%
CDS 5Y	185	-0,1%	-4,7%	-13,0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,7	0%	0,0%	-9,9%
EURUSD	1,1746	-0,6%	1,1%	13,4%
GBPUSD	1,3457	-0,5%	0,0%	7,5%
USDJPY	148,55	0,6%	0,5%	-5,5%
USDCOP	3853,0	0,2%	-4,0%	-12,5%
USDMXN	18,4087	0,3%	-1,5%	-11,6%
USDBRL	5,3010	0,4%	-2,0%	-14,2%
USDCLP	951,10	0,2%	-1,4%	-4,4%
USDPEN	3,5008	-0,1%	-0,9%	-6,4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,97	-8,8	6	-32
COLTES Feb 33	11,42	-3,2	-41	-22
COLTES May 42	11,69	-0,5	-33	-86
COLTES UVR 29	5,73	-6,9	-36	65
COLTES UVR 37	6,21	-6,0	-26	78
COLTES UVR 49	6,08	-4,6	-31	105
Tesoros EEUU 2 años	3,58	-1,1	-12	-67
Tesoros EEUU 10 años	4,13	2,1	-13	-44
Tesoros EEUU 30 años	4,75	2,7	-13	-4
SORF 3M	4,00	0,0	-22,3	-30,5

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.