

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente bajistas en medio de la revisión de datos en EE.UU. Las bolsas en Asia operan ligeramente bajistas a la espera del dato de IPC en Japón, con valorizaciones promedio de -0,086%. En Europa las bolsas caen con un promedio de -0,746%, mientras los futuros en EE.UU. caen mientras caen los futuros del S&P500. Los tesoros a 10 años operan en 4,181%, mientras el petróleo Brent se ubica en 64,72 USD/b, cayendo alrededor de un -0,3%.

Mercados globales

- Los datos de actividad económica en EEUU superaron las expectativas.** El crecimiento del PIB del segundo trimestre se revisó al alza desde 3,3% a 3,8% impulsado por una mejora lectura del consumo que se expandió 2,5%, superior al estimado previo de 1,7%. Adicionalmente se publicaron ordenes de bienes durables que se expandieron 2,9% superando ampliamente la previsión de caída de 0.3%, mientras que los inventarios presentaron una disminución probablemente apuntando a buenas condiciones de demanda. En el frente de empleo las peticiones de subsidio por desempleo fueron inferiores a lo previsto resultando en 218 mil.
- Suiza mantiene sus tasas de interés. En Latinoamérica el Banco Central de Brasil anticipa menor dinámica en la economía.** El Banco Nacional de Suiza (SNB) mantuvo su tasa de interés en 0%, en línea con lo esperado. El banco central afirma que evaluará el impacto potencial de los aranceles del presidente de Estados Unidos antes de dar pasos a tener tasas de interés negativas. El SNB espera un crecimiento del PIB del 1% al 1,5% para 2025 en su conjunto. En Brasil, el mandatario Luiz Inacio Lula da Silva concertó reunirse con el presidente de EEUU Donald Trump luego de su participación en la Asamblea de Naciones Unidas, mientras que, el banco central en sus minutas anticipa que el crecimiento de la economía sería del 1.5% en 2026 desacelerándose desde 2%, demostrando los efectos de la política monetaria restrictiva.
- Alerta en EE.UU. ante posible cierre del Gobierno e imposición de nuevos aranceles.** La Oficina Presupuestal de la Casa Blanca estaría instruyendo a las agencias federales a preparar planes de despidos masivos permanentes ante un posible cierre del Gobierno. Por su parte, la Administración Trump estaría considerando la imposición de nuevos aranceles a las importaciones de robótica, maquinaria industrial y dispositivos médicos.

Colombia

- Comisiones económicas aprobaron el Presupuesto General de la Nación con una reducción de \$10 bn en el monto inicial propuesto.** Esta disminución, en particular, se hará mayoritariamente en gastos de funcionamiento por \$6,45 billones y \$3,55 billones en inversión. Inicialmente, los ajustes en IVA a la gasolina y al ACPM son los primeros temas que saldrían de la Ley de Financiamiento con esta reducción. Por ahora, las plenarias del Senado y Cámara deberán debatir el proyecto cuya fecha límite será hasta el 20 de octubre. En caso de no llegar a un acuerdo, el Gobierno nacional podría aprobar el presupuesto por decreto.
- El presidente pedirá al secretario general de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) corregir informe sobre producción de cocaína.** El presidente de Colombia, Gustavo Petro Urrego, cuestionó la validez del informe de la ONU sobre los cultivos de coca de 2023, en el cual se registró un aumento del 53 % en la producción. El jefe de Estado argumentó que esas muestras se concentraron únicamente en “zonas de enclave” donde la productividad es mayor, sin incluir las zonas de “marchitamiento”. Según el mandatario, este hecho distorsionó los resultados y aseguró que fue utilizado por el gobierno de Donald Trump para justificar la descertificación de Colombia en la lucha antidrogas.
- El Ministerio de Hacienda y Crédito Público ofertó este martes cinco referencias de bonos de deuda pública de largo plazo denominados en pesos colombianos.** El Gobierno colombiano ofertó este miércoles bonos de deuda en COP con vencimientos a 2029, 2035, 2040, 2046 y 2058 por \$800 mil millones. La demanda fue de 5,9 veces el monto convocado.

Comentario de mercado

La tasa de cambio volvió a operar con un volumen elevado el día de ayer, alcanzando un mínimo de 3.868 pesos y un máximo de 3.898 pesos, con un volumen de negociación sustancial de USD 1,2 millones en el mercado spot. A pesar de la persistente presencia de un importante vendedor, los operadores extranjeros intervinieron como compradores, impulsando un retroceso hacia la zona de 3.890 pesos. Desde el análisis técnico, si bien la tasa de cambio se mantiene en tendencia bajista, el reciente rebote sugiere que podría estar en curso una reversión a corto plazo. El volumen continúa aumentando por debajo de 3.900 pesos. Niveles clave a monitorear: 3840–3800 como soporte y 3890–3920 como resistencia.

Eventos para la jornada:

- Suiza:** Decisión de tipos de interés 3T 0% (2:30am)
- Hong Kong:** Balanza comercial -25,4 bn m/m (3:30am).
- Reino Unido:** Encuesta CBI sobre sector de la distribución - 29 pts m/m(5am).
- Brasil:** IPC mitad de mes 0,48% m/m (7am)
- Estados Unidos:** Discurso de Goolsbee. /Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 218 mil /Beneficios corporativos 0,2% m/m./ Revisión del PIB 3,8% t/t /Inventarios mayoristas -0,2% m/m./ Inventarios minoristas 0,3% m/m /Balanza comercial de bienes -85.5 bn (7:30am). /Comparecencia de Schmid, Williams y Bowman (9am).
- México:** Decisión de tipos de interés: expectativa recorte de 25 pbs a 7,50% (2pm)
- Japón:** IPC a/a./ IPC de Tokio a/a (6:30pm)
- Resultados Corporativos:** Costco Wholesale Corporation./ Concentrix Corporation./ Carmax 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	1881	0,49%	1,7%	36,3%
USD/COP	3882	0,76%	-3,3%	-11,9%
CDS 5Y	187	0,9%	-3,7%	-12,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,2	0%	-0,2%	-9,5%
EURUSD	1,1696	-0,4%	0,7%	13,0%
GBPUSD	1,3382	-0,5%	-0,5%	6,9%
USDJPY	149,26	0,2%	1,0%	-5,1%
USDCOP	3882,2	0,8%	-3,3%	-11,9%
USDMXN	18,4707	0,3%	-1,1%	-11,3%
USDBRL	5,3259	-0,1%	-1,6%	-13,8%
USDCLP	954,56	0,2%	-1,1%	-4,1%
USDPEN	3,5020	0,0%	-0,9%	-6,4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,94	-2,8	3	-35
COLTES Feb 33	11,45	3,4	-33	-19
COLTES May 42	11,74	5,1	-15	-81
COLTES UVR 29	5,70	-3,3	-40	61
COLTES UVR 37	6,22	0,6	-25	79
COLTES UVR 49	6,02	-6,4	-34	99
Tesoros EEUU 2 años	3,66	5,3	-7	-58
Tesoros EEUU 10 años	4,19	3,9	-9	-38
Tesoros EEUU 30 años	4,77	1,6	-12	-1
SORF 3M	4,00	0,0	-19,9	-30,7

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.