

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente alcistas mientras los mercados asimilan los datos del índice de precios PCE de EE.UU. Las bolsas en Asia reaccionan de manera negativa al anuncio de aranceles a los fármacos por parte de EE.UU, cayendo con desvalorizaciones promedio de -0,73%. En Europa las bolsas operan alcistas con un promedio de 0,856%, mientras los futuros en EE.UU. suben pese a los retrocesos punta a punta. Los tesoros a 10 años operan en 4,169%, mientras el petróleo Brent se ubica en 69,52 USD/b, valorizándose alrededor de un 0,14%.

Mercados globales

- **Índice de inflación del PCE estuvo en línea con las expectativas pese a que el ingreso y gasto personal crecieron más de lo esperado.** El índice PCE se ubicó en 0,3% m/m y 2,7% a/a, en línea con las expectativas del mercado. Sin embargo, el ingreso personal subió 0,4% contra el 0,3% esperado y de manera similar el gasto personal subió en 0,6% en comparación con el 0,5% esperado. Los mercados se tornan positivos debido a que no hubo sorpresa en materia de precios.
- **El presidente Donald Trump anunció este jueves que impondrá aranceles a productos farmacéuticos patentados que entren al país desde el 1 de Octubre.** La medida no afectará a empresas que operen dentro de suelo americano, o que estén en proceso de construcción. Los aranceles suponen un golpe a las compañías farmacéuticas, muchas de las cuales han respondido y advertido que los aranceles aumentarían sus costos, desalentando inversiones en EE.UU. e interrumpiendo la cadena de suministro de medicamentos. Varios analistas mencionaron que será difícil reubicar la producción y podría tomar varios años.
- **Se aprueba acuerdo sobre TikTok por orden ejecutiva.** El presidente Donald Trump aprobó una orden ejecutiva que mantendría TikTok operativo dentro de EE.UU en una transacción que el Vice Presidente JD Vance valora en \$14 miles de millones de dólares. Si bien los términos aun deben ser aprobados por China, una nueva empresa conjunta conformada por Oracle, Silver Lake y MGX controlaría en 45% de la entidad mientras su expropietaria, ByteDance, controlaría un 35% o menos. No hubo representantes de ByteDance durante la firma, aunque, Trump mencionó que el mandatario Chino, Xi Jinping, dio luz verde al trato.
- **La junta directiva del Banco de México (Banxico) recortó sus tasas 25 pbs a 7,5% en voto dividido pero en línea con lo esperado.** Esta es la tercera reunión consecutiva con votación dividida, con el vicedgobernador Jonathan Heath una vez más en desacuerdo. Así, se acumulan 10 recortes consecutivos de la tasa. La decisión se atribuye a una debilidad de la actividad económica en el tercer trimestre de 2025 y a las dinámicas geopolíticas y de guerra comercial que llevan a una proyección más débil de crecimiento global. Los pronósticos de inflación fueron revisados a la baja y la inflación básica al alza en el corto plazo, aunque se espera que converja a la meta de 3% para el tercer trimestre del próximo año.

Colombia

- **Analistas ven un Banrep más cauteloso ante expectativas de inflación más altas.** Según la encuesta realizada por Citibank, en promedio los analistas económicos proyectan una inflación de 0,25% m/m y 5,11% a/a para septiembre. Adicionalmente, se espera una inflación de 5,07% a/a y 4,09% a/a para cierre de 2025 y 2026, lo que representa un aumento de 13 pbs y 16 pbs respecto a la lectura de agosto. En política monetaria, en la mediana se espera un Banrep con mayor cautela cerrando tasas en 9,25% para 2025 y 8,25% para 2026.
- **Natalidad en Colombia alcanza mínimos en una década.** Para el año 2024 se reportaron 453.901 nacimientos lo que corresponde a una caída de 12% a/a y 31,3% frente a 2015. Entre enero y julio de 2025, los nacimientos en Colombia bajaron -6,6% frente al mismo periodo de 2024, manteniendo la tendencia bajista pero moderándose frente a 2023. La reducción obedece a que la tasa específica de fecundidad en mujeres de 20 a 24 años pasó de 94,2% en 2015 a 54,7%, junto con un menor registro de embarazos adolescentes y una tasa de fecundidad general que se situó en 1,1 hijos promedio por mujer.
- **Pacto Histórico no realizaría consulta interna en octubre.** La decisión obedece a “falta de certezas jurídicas” y a una alianza estratégica junto con otras fuerzas de izquierda en la consulta, en lo que se denomina “Frente Amplio” para marzo de 2026. De fondo estaría la decisión que adoptó la semana pasada el Consejo Nacional Electoral (CNE) que dejaba por fuera de la consulta del 26 de octubre a las agrupaciones de la Colombia Humana y a Progresistas. Otro asunto a monitorear es que este hoy se debe oficializar la inscripción de los precandidatos presidenciales y los postulados a las listas al Congreso.

Comentario de mercado

La tasa de cambio continuó su retroceso el día de ayer, alcanzando un mínimo de 3.885 pesos y un máximo de 3.909 pesos, con un sólido volumen de negociación de USD 916 millones en el mercado spot. La ausencia de flujos de fondos del Ministerio de Hacienda permitió que la moneda se acercara a la zona de resistencia clave de 3.920 pesos, donde se espera que reaparezcan los vendedores. Desde el análisis técnico, la tasa de cambio ha pausado su tendencia bajista, lo que abre la posibilidad de un rebote alcista si se rompe el nivel de 3.920 pesos. Los niveles clave a tener en cuenta son 3.890 a 3.920 pesos como resistencia y 3.840 a 3.800 pesos como soporte.

Eventos para la jornada:

- **Japón:** Comparecencia de Noguchi (12:30am).
- **Eurozona:** Comparecencia de Lagarde (4:30am).
- **Brasil:** Cuenta corriente en dólares -4,67 bn m/m (6:30am).
- **Estados Unidos:** Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE): 2,7% total y 2,9% core (7:30am). /Comparecencia de Barkin (8am). /Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (9am). /Comparecencia de Bowman (12am). /Declaraciones de Bostic (5pm).
- **Canadá:** PIB julio: 0,9% y/y /Balance presupuestario m/m (10am).
- **China:** Beneficio industrial chino YTD (8:30pm)
- **Resultados Corporativos:** Apogee Enterprises Inc. /Golden Matrix Group 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	1876	-0,26%	1,1%	36,0%
USD/COP	3910	0,70%	-2,9%	-11,2%
CDS 5Y	189	0,7%	-3,2%	-10,9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,4	0%	0,2%	-9,3%
EURUSD	1,1676	0,1%	0,3%	12,8%
GBPUSD	1,3366	0,2%	-0,8%	6,8%
USDJPY	149,73	0,0%	1,6%	-4,8%
USDCOP	3909,5	0,7%	-2,9%	-11,2%
USDMXN	18,4590	-0,1%	-1,1%	-11,4%
USDBRL	5,3568	-0,1%	-1,4%	-13,3%
USDCLP	957,44	-0,4%	-0,9%	-3,8%
USDPEN	3,5040	0,1%	-0,8%	-6,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,01	6,8	9	-28
COLTES Feb 33	11,55	9,8	-20	-9
COLTES May 42	11,81	7,0	-7	-74
COLTES UVR 29	5,67	-3,4	-41	58
COLTES UVR 37	6,22	0,9	-21	80
COLTES UVR 49	6,02	0,0	-32	99
Tesoros EEUU 2 años	3,64	-1,2	-4	-60
Tesoros EEUU 10 años	4,16	-0,8	-10	-41
Tesoros EEUU 30 años	4,74	-0,9	-18	-4
SORF 3M	3,99	0,0	-21,5	-31,5

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.