

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente alcistas. Las bolsas en Asia operan alcistas con valorizaciones promedio de 0,574%. En Europa las bolsas operan mixtas con una variación promedio de 0,092%, mientras los futuros en EE.UU. operan mixtos en medio de un posible cierre del Gobierno Federal. Los tesoros a 10 años operan en 4,152%, mientras el petróleo Brent se ubica en 69,01 USD/b, cayendo alrededor de un -1,55% tras los nuevos anuncios de la Opep+.

Mercados globales

- El presidente de EE.UU. D. Trump amenaza con despidos masivos de empleados del gobierno si no se evita el cierre del gobierno.** La Casa Blanca advierte que miles de empleos gubernamentales podrían perderse si el gobierno cierra a la medianoche del martes. Hoy el presidente Trump se reúne con los líderes del Congreso en EEUU para buscar algún acuerdo que extienda el financiamiento del gobierno federal. Los demócratas demandan más recursos para el sistema de salud, mientras que los republicanos usan este evento para apalancarse de cara a las elecciones de medio término en 2026.
- Crecen las ganancias industriales en China.** En agosto, las ganancias industriales chinas crecieron un 20,4% respecto al año anterior, revirtiendo una caída interanual del 1,5% en julio. Por otro lado, fuentes consultadas por Bloomberg revelaron que el Gobierno Chino estaría solicitando a EEUU oponerse a los propósitos de independencia de Taiwán, en lo que se podría asociar a discusiones para moderar la guerra comercial.
- Cae el precio del petróleo tras anuncios de la Opep+.** Tras los informes de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (Opep+), los precios del petróleo cayeron drásticamente pues la organización volverá a aumentar la producción en noviembre y reanudará las exportaciones de petróleo kurdo a Turquía, aumentando el creciente exceso de oferta a nivel global.
- Datos económicos de la semana.** Este martes, en Brasil se publicará la tasa de desempleo donde se espera una reducción del nivel de empleo de 0,2% y se negociaran las aranceles con EE.UU. En Chile, se esperan los datos de ventas minoristas y producción industrial. El miércoles, se espera en Chile datos del índice de actividad económica e IPC en Perú y la eurozona. Finalmente el viernes, en EEUU se esperan datos de actividad económica con una creación de 50 mil empleos, que se acerca al promedio histórico.

Colombia

- Estados Unidos revocó la visa al presidente Gustavo Petro.** La decisión se tomó tras las declaraciones del mandatario en las que instó a la fuerza pública de EE.UU. a desobedecer la autoridad, en el marco de la Asamblea General de la ONU. La Cancillería de Colombia aseguró que el país continuará participando activamente en los escenarios multilaterales, reafirmando que el Acuerdo de Sede de 1947 obliga a Estados Unidos a garantizar la entrada de las delegaciones estatales a dichos eventos. Por su parte, la Cámara Colombo Americana aseguró que este hecho refleja la inconformidad de Estados Unidos, y en lo práctico no define por sí sola la política bilateral.
- Se define la consulta presidencial del Pacto Histórico.** El partido de gobierno dio aval a la inscripción a la consulta interna de Iván Cepeda, Carolina Corcho y Daniel Quintero a la presidencia de Colombia. Por su parte, Gustavo Bolívar, la exministra Susana Muhamad y la senadora Maria José Pizarro anunciaron su apoyo a la candidatura de Cepeda. Por ahora, la consulta se realizaría a finales de octubre en la que se definirá un solo candidato a la presidencia.
- El Ministerio de Hacienda disminuye el número de créditos en dólares a convertir en otras monedas.** En agosto, la autorización para las operaciones de manejo de deuda interna incluía 11 préstamos con el Banco Mundial por un monto de US\$5.580 millones. Recientemente, el Ministerio de Hacienda dejó sin efecto dicha resolución y expidió una nueva donde el número de préstamos se reduce a sólo cuatro por un valor total de US\$2.500 millones.

Comentario de mercado

En la jornada del viernes la tasa de cambio extendió su retroceso alcanzando un máximo de 3.920 pesos y un mínimo de 3.885 pesos, con un volumen total de negociación de USD \$833 millones. El movimiento fue impulsado por flujos de cobertura corporativos, que empujaron la tasa de cambio de vuelta a la zona de 3.920 pesos, donde reaparecieron los vendedores, lo que llevó a un cierre en torno a 3.901 pesos. Como se esperaba, este nivel actuó como límite, y la tasa de cambio parece haber completado su movimiento correctivo, con potencial de caída hacia el soporte de 3840. Desde el análisis técnico esperamos que la divisa se negocie dentro del rango de 3.840 a 3.920 pesos en las próximas sesiones, a menos que se produzca una ruptura

Eventos para la jornada:

- Japón:** Indicador coincidente -1,8% m/m. / Indicador adelantado 1,1% m/m. /Comparecencia de Noguchi (12am). Ventas minoristas interanuales a gran escala m/m. Producción industrial (6:50pm).
- Eurozona:** Confianza de empresas y consumidores 95,5 pts. /Expectativas de inflación al consumo 24,0 pts. /Expectativa de precios de venta 6,9 pts. /Confianza industrial -10,3 pts. (4am).
- India:** Producción industrial 4% a/a. /Producción manufacturera 3,8% m/m.
- Brasil:** índice de inflación IGP-M 0,42% m/m. (6am). /Numero de empleos netos registrados (12:30pm)
- México:** Tasa de desempleo 2,6% m/m (7am).
- Australia:** Permisos de construcción a/a (8:30pm)
- China:** PMI compuesto m/m (8:30pm).
- Colombia:** Matrices insumo producto (2pm).
- Resultados Corporativos:** Carnival Corporation. /Jefferies Financial 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	1863	-0,65%	1,0%	35,1%
USD/COP	3902	-0,19%	-3,8%	-11,4%
CDS 5Y	190	-0,1%	-1,8%	-10,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,0	0%	0,2%	-9,7%
EURUSD	1,1737	0,3%	0,4%	13,4%
GBPUSD	1,3447	0,3%	-0,4%	7,4%
USDJPY	148,70	-0,5%	1,1%	-5,4%
USDCOP	3901,9	-0,2%	-3,8%	-11,4%
USDMXN	18,3286	-0,2%	-1,8%	-12,0%
USDBRL	5,3352	-0,2%	-1,7%	-13,6%
USDCPL	958,47	-0,1%	-0,9%	-3,7%
USDPEN	3,4930	-0,3%	-1,6%	-6,6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,93	-8,0	-1	-36
COLTES Feb 33	11,55	-0,2	-28	-9
COLTES May 42	11,78	-3,3	-14	-77
COLTES UVR 29	5,60	-6,9	-50	51
COLTES UVR 37	6,17	-5,4	-29	75
COLTES UVR 49	6,04	2,2	-33	101
Tesoros EEUU 2 años	3,63	-1,0	2	-61
Tesoros EEUU 10 años	4,15	-2,5	-8	-42
Tesoros EEUU 30 años	4,72	-2,9	-20	-6
SORF 3M	4,00	0,0	-19,7	-30,4

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.