

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente alcistas en medio de las valorizaciones del sector tecnológico. Las bolsas en Asia operan alcistas producto de noticias sobre la valoración de OpenAI, con avances promedio de 1,01%. En Europa las bolsas crecen con un promedio de 0,87%, mientras los futuros en EE.UU. operan mixtos en medio del segundo día de cierre de gobierno. Los tesoros a 10 años operan en 4,103%, mientras el petróleo Brent se ubica en 65 USD/b, perdiendo alrededor de un -0,5%.

Mercados globales

- Corte Suprema permite a la gobernadora Lisa Cook seguir en su cargo.** La Corte dictaminó que la gobernadora de la Reserva Federal de Estados Unidos, puede permanecer en su cargo mientras se resuelve el litigio sobre su destitución impulsada por la Casa Blanca, e informó que comenzará a examinar el caso después de enero de 2026. El gobierno expresó la necesidad de "lograr la victoria definitiva después de presentar nuestros argumentos orales ante la Corte Suprema en enero".
- El desempleo de la Eurozona subió a 6,3% en agosto y la Unión Europea elevaría aranceles al acero.** En la Eurozona el indicador permaneció estable frente a julio y frente al registro de un año atrás ubicándose en 5,9 % en agosto. España volvió a ser el país con la mayor tasa de desempleo (10,3 %), y los menores fueron Malta y Eslovenia (2,9 % los dos). En otros frentes, **la Unión Europea planea elevar al 50% los aranceles al acero importado (actualmente en 25%),** alineándose con Estados Unidos y buscando contener la sobrecapacidad china. La Comisión defiende la medida como respuesta a prácticas desleales y al riesgo de desvío comercial.
- En el segundo día de cierre del gobierno federal, se endurece la estrategia de negociación del presidente Trump.** El gobierno suspendió USD 18 MM en proyectos de infraestructura de transporte en Nueva York y Nueva Jersey, castigando a la ciudad natal de dos congresistas detractores de aprobar más financiamiento. Adicionalmente aumentó la amenaza de despidos permanentes. **Hoy a raíz del cierre, se retrasaron los reportes de empleo con la encuesta Challenger y las peticiones de subsidio por desempleo, lo que genera incertidumbre sobre la publicación de mañana de los datos de empleo de septiembre.**

Colombia

- Disminuye la expectativa de desembolsos externos del Gobierno y se aumenta el cupo de colocación de TES.** Primera Página informó que Colombia redujo su expectativa de desembolsos externos para 2025 en US\$1.000 millones, de US\$9.057 millones a US\$8.057 millones. Adicionalmente se conoció que Crédito Público aumentará el cupo de colocaciones de TES para 2025 en \$15 billones, pasando de \$80,81 billones a \$95,81 billones, manteniendo el esquema de creadores de mercado hasta diciembre de este año.
- En la subasta de TES en UVR los títulos fueron sobredemandados.** Hacienda adjudicó \$600 mil millones frente a la oferta inicial de \$400 mil millones en las referencias COLTES en UVR a vencimiento en 2031, 2041, 2055 y 2062. El mercado estuvo dispuesto a prestarle \$1 billón más, es decir, más de 2,5 veces el monto convocado activando las clausulas de sobreadjudicación. Por otra parte, respecto a la subasta de hace 15 días, las tasas de los 31's bajaron en cinco básicos, las de los 41's, en cuatro básicos y las de los 55's, en cinco básicos. En cambio, para el caso de los 62's, los tipos subieron dos básicos.
- Se aplaza el debate de la reforma a la salud y el Gobierno presenta proyecto de ley minera.** Se aplazó al martes 14 de octubre el debate de las tres ponencias de la Reforma a la Salud en la Comisión Séptima de Senado, donde los congresistas se reunirán después de el 10 de octubre. Esta semana se presentó la ponencia de archivo que apoyan los congresistas de Centro Democrático, Cambio Radical y el Partido Conservador. Por otra parte, el Congreso estaría a la espera de debatir el proyecto de ley minera del Gobierno que buscaría la prohibición del uso de mercurio, el cierre progresivo de las minas a cielo abierto, la formalización de los pequeños mineros, entre otros. No obstante, analistas advierten que podría frenar la inversión.
- El presidente Gustavo Petro ordenó la salida de toda la delegación diplomática israelí de Colombia.** El hecho se registró luego de que Israel detuviera a dos ciudadanas colombianas que hacían parte de una flota con ayuda humanitaria a la franja de Gaza. Asimismo, el mandatario reiteró su objetivo de cancelar el Tratado de Libre Comercio con el país.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio experimentó una sesión volátil, cotizando entre un máximo de 3.911 pesos y un mínimo de 3.878 pesos, con un volumen total de negociación de USD \$824 millones. El peso colombiano se fortaleció en medio del vencimiento de contratos forwards que impulsó la divisa hacia los 3.890 pesos, motivando una reversa en el impulso alcista, por lo que desde el análisis técnico se recupera la tracción bajista y se consolida un rango de operación entre 3.840 y 3.920 pesos.

Eventos para la jornada:

Festivo en China

- Japón:** Confianza de los hogares 35,3 pts. (12am). /Tasa de desempleo (6:30pm). /PMI de manufactura y servicios (6pm)
- Suiza:** IPC 0,2% a/a (1:30am).
- Hong Kong:** Ventas minoristas 3,8% a/a (3:30am).
- Eurozona:** Tasa de desempleo 6,3% (4am)./ Declaraciones de De Guindos (12pm).
- Estados Unidos:** Informe Challenger sobre recortes de puestos de trabajo: -25,8% a/a; peticiones de subsidios por desempleo: **Pendientes por cierre de gobierno** (6:30am). /Discurso de Goolsbee (1:30pm).
- Australia:** PMI de manufactura y servicios m/m (6pm).
- Resultados Corporativos:** Vinfast Auto LTD./ Angiodynamics 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	-0,50%	1,8%	35,0%
USD/COP	3880	-0,94%	-2,7%	-11,9%
CDS 5Y	193	-0,6%	-1,3%	-9,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,7	0%	-0,8%	-10,0%
EURUSD	1,1742	0,1%	0,9%	13,4%
GBPUSD	1,3472	0,0%	0,6%	7,6%
USDJPY	147,09	0,0%	-0,9%	-6,4%
USDCOP	3880,0	-0,9%	-2,7%	-11,9%
USDMXN	18,4020	0,1%	-1,7%	-11,6%
USDBRL	5,3230	-0,1%	-2,6%	-13,8%
USDCLP	958,78	-0,1%	-1,5%	-3,6%
USDPEN	3,4915	0,6%	-1,2%	-6,7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,95	0,7	-5	-34
COLTES Feb 33	11,46	-6,1	-39	-18
COLTES May 42	11,69	-8,4	-17	-86
COLTES UVR 29	5,52	-5,5	-60	43
COLTES UVR 37	6,22	2,0	-24	79
COLTES UVR 49	5,98	-5,4	-36	95
Tesoros EEUU 2 años	3,57	3,1	-5	-68
Tesoros EEUU 10 años	4,11	1,5	-11	-46
Tesoros EEUU 30 años	4,71	0,5	-21	-7
SORF 3M	3,96	0,0	-21,5	-34,9

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.