

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente a la baja a la espera del indicador de inflación PCE el viernes. Las bolsas en Asia operan mixtas con valorizaciones promedio de 0,078%, mientras Trump impone elevadas tarifas a las visas de trabajo H-1B. En Europa las bolsas caen con un promedio de -0,136%, mientras los futuros en EE.UU. se desvalorizan en medio de repuntes bursátiles. Los tesoros a 10 años operan en 4,129%, mientras el petróleo Brent se ubica en 62,14 USD/b, desplomándose alrededor de un -0,84% y los precios del oro alcanzan máximos históricos.

Mercados globales

- **Trump buscaría imponer una tarifa de \$USD 100.000 para nuevas visas H-1B a trabajadores calificados.** La portavoz de la Casa Blanca, Karoline Leavitt, aclaró este sábado en la red social X que la nueva disposición solamente regirá para las nuevas visas de este tipo que el país asigne mediante un mecanismo habitual de sorteo, cuyo próximo sorteo se hará en febrero de 2026. Además, aclaró que quienes ya tienen una visa H-1B y se encuentran fuera del país no deberán pagar los US\$100.000 para reingresar. La medida afecta principalmente al sector tecnológico, pues fueron los mayores beneficiarios del programa trayendo trabajadores de India y China principalmente.
- **Oracle operará y reentrenará el algoritmo de TikTok en EE. UU. tras su venta a inversionistas estadounidenses, según la Casa Blanca.** El algoritmo será copiado de ByteDance, pero Oracle lo reconstruirá desde cero y lo alojará en una nube segura, sin acceso para China. El objetivo es evitar manipulación o vigilancia indebida. Esta medida busca cumplir la ley de desinversión y aliviar tensiones entre EE. UU. y China, mientras Trump avanza en sus promesas de campaña.
- **Datos económicos clave entre el 22 y el 26 de septiembre.** En EE. UU., el viernes se espera la publicación del índice de precios del consumo personal (PCE), preferido por la Fed, y la tercera lectura del PIB del segundo trimestre que hoy está en 3,3% anualizado. También habrá decisiones de tasas de interés en México, Suecia, Hungría y Japón, además de indicadores de confianza, actividad económica y PMI's en Europa, Asia y América.

Colombia

- **Tesoro Nacional reporta un incremento en su disponibilidad de liquidez.** El director de Crédito Público del Ministerio de Hacienda, informó que el Tesoro Nacional cerró la semana pasada con \$38,3 billones en liquidez, alcanzando su nivel mas alto desde 2023. De acuerdo con el funcionario, la cifra no incluye las posiciones de portafolio que hacen parte de la reserva estratégica del Gobierno. La disponibilidad de recursos se distribuye en \$11,88 billones en depósitos en el Banco de la República y un equivalente de \$25 billones en cuentas en el exterior (USD 6,79 MM).
- **Ecopetrol busca comenzar a operar la nueva Regasificadora del Pacífico durante el segundo semestre de 2026.** Ecopetrol emitió un comunicado el viernes pasado según el cual, corrobora que la Regasificadora del Pacífico S.A.S., suscribió un contrato a cinco años con la belga Exmar para tener la unidad flotante que procesará 60 millones de pies cúbicos día de gas que ya fueron vendidos por Ecopetrol a las distribuidoras del país. Esta operación se traduce en un ingreso de 60 millones de pies cúbicos día de gas al sistema nacional de transporte, que serán procesados por la unidad flotante que se instalará en el Puerto de Buenaventura.
- **La reforma a la salud del gobierno Petro se alista para su tercer debate en el Congreso de la República.** El proyecto de ley vuelve a debatirse en medio de nuevas presiones sobre el sistema, con foco en las EPS que están siendo intervenidas por el Gobierno Nacional, como es el caso de la Nueva EPS. A ojos del ministro de Salud, Guillermo Alfonso Jaramillo, la reforma a la salud parece ser la única salida a la crisis financiera del segmento y a una correcta prestación del servicio de salud. Sin embargo, académicos, empresarios y las mismas EPS señalan que el documento propuesto no solventa las deficiencias de atención y, en cambio, genera más incertidumbre sobre la estabilidad económica de las instituciones prestadoras de servicios.

Comentario de mercado

La tasa de cambio tuvo una sesión muy volátil el viernes pasado, alcanzando un máximo de 3.912 pesos y volviendo a la zona de soporte de 3.860 pesos, con un volumen total de negociación de \$USD 1.032 millones en el mercado spot. La tasa de cambio superó a sus pares regionales, impulsado por un flujo de ventas puntual y significativo al final del día, que presionó a la divisa para que volviera a un soporte clave. Este movimiento se considera impulsado por el flujo de ventas más que estructural, y podría revertirse a medida que la liquidez se normalice.

Eventos para la jornada:

- **Colombia:** Importaciones y balanza comercial (10am).
- **Hong Kong:** IPC m/m 0,1% (3:30am)
- **Canadá:** Índice de precios al productor industrial 0,5% m/m. /Índice de precios de las materias primas -0,6% m/m (7:30am). /Comparecencia de Kozicki (2:45pm)
- **Eurozona:** Comparecencia de Lane (8:45am). /Confianza del consumidor (9am).
- **Reino Unido:** Comparecencia de Bailey (1pm)
- **Australia:** PMI manufacturero y de servicios (6pm)
- **Resultados Corporativos:** Firefly Aerospace Inc. / Golden Matrix Group.

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	1823	-0,60%	-1,6%	32,2%
USD/COP	3894	0,47%	-3,0%	-11,6%
CDS 5Y	170	0,0%	-12,0%	-19,9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	97,8	0%	-0,5%	-9,9%
EURUSD	1,1731	-0,5%	0,7%	13,3%
GBPUSD	1,3467	-0,6%	-0,2%	7,6%
USDJPY	148,15	0,1%	0,3%	-5,8%
USDCOP	3894,1	0,5%	-3,0%	-11,6%
USDMXN	18,4564	0,5%	-1,9%	-11,4%
USDBRL	5,3361	0,4%	-3,1%	-13,6%
USDCLP	952,05	0,4%	-1,2%	-4,3%
USDPEN	3,4840	0,2%	-1,7%	-6,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,11	5,8	24	-17
COLTES Feb 33	11,34	1,6	-56	-30
COLTES May 42	11,62	0,1	-46	-93
COLTES UVR 29	5,88	-6,3	-24	80
COLTES UVR 37	6,24	-1,1	-25	82
COLTES UVR 49	6,07	-3,1	-47	104
Tesoros EEUU 2 años	3,58	1,2	-17	-67
Tesoros EEUU 10 años	4,13	2,3	-18	-44
Tesoros EEUU 30 años	4,74	1,5	-17	-4
SORF 3M	4,00	0,0	-21,2	-30,2

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.