

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren mixtos. En Asia, las bolsas subieron mientras el sector tecnológico se recupera. Las bolsas europeas subieron y van en camino de su mejor semana desde agosto. Los futuros del S&P 500 suben ligeramente, aunque el índice se encamina a cerrar la semana con pérdidas. Los precios del petróleo retroceden, aunque se encaminan a registrar una ligera ganancia semanal mientras los inversionistas siguen atentos a las perspectivas de oferta en Medio Oriente. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos retroceden ligeramente mientras los inversionistas asimilan los últimos datos de inflación.

Mercados globales

- El presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, evitó entregar nuevas señales sobre política monetaria en su intervención en la reunión anual del Fondo Monetario Internacional. Sus comentarios no modificaron las expectativas del mercado, que sigue descontando una pausa de la Fed este mes y tres alzas adicionales de 25 pb en los próximos doce meses. La falta de orientación dejó a los bonos estadounidenses dependientes del apetito por riesgo global. Warsh mantuvo una visión optimista sobre la economía estadounidense y reiteró que la IA impulsará la demanda en el corto plazo y la oferta en el mediano plazo, aunque sus efectos sobre el empleo siguen siendo inciertos. Además, anunció que el primer grupo de trabajo de la Fed sobre IA, productividad y empleo se reunirá el 16 de noviembre en San Francisco.
- Las autoridades financieras de China emitieron directrices para enfrentar la corrección del mercado accionario. Se ordenó a grandes aseguradoras reportar sus posiciones en acciones, eviten materializar pérdidas y alineen sus decisiones de inversión con los objetivos económicos del gobierno. Además, se instó a empresas estatales y al llamado “equipo nacional” a acelerar la compra de acciones y recompras corporativas. La intervención ocurre en medio de un deterioro del panorama económico, con un crecimiento más débil de lo esperado que enmarca el retroceso del 10% en principal índice bursátil de referencia en lo corrido del año.
- El presidente de Donald Trump afirmó que no contempla el uso de armas nucleares ni el despliegue de tropas terrestres en Irán, aunque evitó descartar reportes sobre posibles planes militares que incluirían el uso de la bomba convencional GBU 43/B (MOAB) contra infraestructura energética y objetivos nucleares iraníes. Sus declaraciones se conocen mientras persisten las tensiones en Medio Oriente y aumentan los riesgos para la navegación en el Estrecho de Ormuz, donde autoridades marítimas británicas han reportado varios ataques recientes a embarcaciones comerciales y mantienen una evaluación de amenaza “severa” para el tránsito marítimo en esta ruta estratégica para el mercado petrolero mundial.

Colombia

- La discusión del Presupuesto General de la Nación 2027 entró en su fase definitiva luego de que la plenaria de la Cámara de Representantes aplazara el debate por falta de quórum, dejando pendiente la revisión del articulado. Las plenarias de Cámara y Senado retomarán el trámite entre el 19 y el 20 de octubre, fecha límite para su aprobación. En caso de no alcanzarse un acuerdo en el Congreso, el proyecto presentado por el Ministerio de Hacienda el 27 de agosto podría ser adoptado por decreto. Entre los principales cambios propuestos para el segundo debate se destaca un recorte de \$8,36 billones en el rubro de servicio de la deuda, que disminuiría de \$152,4 billones a \$144,1 billones.
- El Fondo Monetario Internacional advirtió que la posición fiscal de Colombia es insostenible debido al elevado déficit primario y al aumento de la deuda pública. Según Nigel Chalk, director del Departamento del Hemisferio Occidental del organismo, el déficit primario alcanza 3,5% del PIB y la deuda pública ya equivale a 60% del PIB, manteniendo una tendencia ascendente. En este contexto, una misión técnica del FMI visitará Bogotá a comienzos de noviembre en el marco de la consulta del Artículo IV para evaluar la situación fiscal y explorar alternativas de apoyo que contribuyan a estabilizar las finanzas públicas. La advertencia se produce en medio del deterioro de las cuentas fiscales, con un déficit fiscal que pasó de 6,4% del PIB en 2025 y que podría alcanzar 7,2% del PIB en 2026, según las proyecciones citadas por el organismo.
- XM advirtió que Colombia estuvo cerca de programar racionamientos eléctricos los días 28 y 29 de septiembre, cuando la capacidad de generación disponible cayó hasta niveles similares a la demanda, a pesar de que los embalses se encontraban cerca de 80% de su capacidad. Según el operador, la situación obedeció a mantenimientos, fallas e indisponibilidad de plantas de generación que provocaron un déficit de potencia. De cara a 2027, XM alertó que un eventual fenómeno de El Niño fuerte, menores aportes hídricos, el crecimiento de la demanda y las restricciones de transmisión podrían volver a presionar la seguridad energética del país.

Comentario de mercado

En el mercado local, el peso colombiano se apreció 0,43% ayer y cerró en 3.170 por dólar, favorecido por un contexto de debilitamiento global del dólar y otra jornada de elevados volúmenes de negociación, en línea con la dinámica observada durante la semana. En la curva forward, los movimientos fueron limitados a lo largo de los distintos plazos, mientras que los saldos de caja en dólares del sistema continúan en niveles relativamente ajustados. Aunque las condiciones de fondeo aún no muestran una normalización significativa, la ausencia de nuevas presiones en el tramo corto sugiere que la fase más intensa de la reciente escasez de liquidez podría haber quedado atrás. Por ahora, el USD/COP podría seguir operando dentro de los rangos recientes, con los factores externos manteniéndose como el principal determinante de la dirección de corto plazo.

Eventos de la jornada:

- Eurozona:
4 am. Inflación (Sep): 3,8% a/a (Esp. 3,8% a/a)./
Inflación subyacente (Sep): 2,5% a/a (Esp. 2,5% a/a)
- Brasil:
7 am. Actividad económica (Ago): 1,21% a/a (Esp. 1,0% a/a)
- Estados Unidos:
7:30 am. Índice de precios de importación (Sep): 1,1% m/m (Esp. 1,0% m/m)./
8:15 am. Producción industrial (Sep) (Esp. 0,4%)
- Colombia:
10 am. Ventas minoristas (Ago) (6,5% a/a)./
Producción manufacturera (Ago) (Esp. -1,8% a/a)

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2022	2023	2024	2025	2026 pr	2027 pr
PIB (a/a %)	7,6	0,9	1,5	2,6	2,5	2,3
IPC (a/a%)	13,2	9,3	5,2	5,10	6,9	5,1
Tasa Banrep	12	13	9,5	9,25	12,25	11
USDCOP	4.850	3.873	4.405	3,780	3,290	3,487

Fuente: DAVIbank Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	2581	-0,07%	2,7%	24,8%
USD/COP	3170	-0,43%	-13,1%	-16,1%
CDS 5Y	160	-0,3%	6,2%	-23,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101,7	-0,3%	1,5%	3,5%
EURUSD	1,1249	0,3%	-1,9%	-4,2%
GBPUSD	1,3340	0,5%	-0,3%	-1,0%
USDJPY	157,97	0,0%	1,1%	0,8%
USDCOP	3170,0	-0,4%	-13,1%	-16,1%
USDMXN	18,3754	-0,2%	6,5%	2,0%
USDBRL	5,0800	-0,3%	-1,4%	-7,2%
USDCLP	979,70	-0,1%	2,2%	8,8%
USDPEN	3,4225	-0,5%	1,5%	1,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Mar 2027	10.90	-11.0	-105	-52
COLTES Feb 33	12.90	-11.4	23	0
COLTES May 42	12.95	-9.5	20	15
COLTES UVR 29	6.02	-14.1	19	-18
COLTES UVR 37	6.82	-2.8	46	20
COLTES UVR 49	6.73	0.0	54	40
Tesoros EEUU 2 años	4.75	0.8	8	130
Tesoros EEUU 10 años	5.09	3.6	9	97
Tesoros EEUU 30 años	5.43	2.6	7	62
SORF 3M	4.08	-3.2	10.5	42.4

Fuente: Bloomberg, DAVIbank Research Colombia.

Aviso legal:

- Este documento ha sido elaborado por DAVIbank Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria y Comisionista, entidades sometidas a la inspección, vigilancia y control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Este documento tiene fines informativos. No debe interpretarse como una recomendación profesional ni como un informe de investigación para tomar decisiones de inversión, conforme a lo previsto en los artículos 2.40.1.1.2 y 2.40.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010 y sus normas complementarias.
- 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 DAVIbank, 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 DAVIbank, 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 constituye, ni debe entenderse como: (i) una oferta para vender o una invitación para comprar valores; (ii) una propuesta para realizar operaciones comerciales; (iii) una asesoría personalizada en materia de inversión.