

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren mixtos. En Asia, las acciones japonesas cerraron a la baja ante la venta masiva de títulos tecnológicos y la baja del petróleo. Los futuros del Nasdaq avanzan mientras los inversionistas aprovechan las recientes correcciones en las acciones vinculadas a la inteligencia artificial. Los precios del petróleo caen ante las expectativas de un aumento de la oferta tras el alivio de las sanciones al crudo ruso. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense retroceden mientras los inversionistas evalúan las perspectivas de inflación en Estados Unidos.

Mercados globales

- Será una semana con protagonismo de los resultados corporativos en EE.UU. y la recta final de las elecciones en Brasil. Más de 70 empresas del S&P 500 reportarán, dentro de las principales empresas están Netflix, Meta Platforms Inc. y Tesla, esta semana inicia el periodo de silencio de los miembros de la Reserva Federal previo a la reunión del 28 de octubre. En Estados Unidos el calendario se enfocará en datos asociados a la venta de viviendas, PMIs y confianza del consumidor al final de la semana. En Latinoamérica el foco está en los últimos debates y encuestas para la segunda vuelta de elecciones presidenciales del 25 de octubre, en el que se enfrenta los candidatos Flavio Bolsonaro y Luiz Inacio Lula da Silva, en empate técnico según los recientes sondeos.
- El presidente ruso, Vladimir Putin, propuso una cumbre trilateral con Donald Trump y Xi Jinping para discutir vías de solución a la guerra en Ucrania. La propuesta se produce en un contexto de acercamiento entre Washington y Moscú, marcado por acuerdos relacionados con exportaciones de diésel ruso y la suspensión de nuevas sanciones estadounidenses, decisiones que han generado críticas por parte de Ucrania y sus aliados occidentales. Por su parte, el presidente ucraniano, Volodymyr Zelenskyy, acusó al mandatario estadounidense de presionar a Ucrania para hacer concesiones a Rusia. La reunión podría celebrarse durante la cumbre de APEC en Shenzhen sin la participación directa de Ucrania.
- La economía de China creció 4,5% anual en el tercer trimestre de 2026, acelerándose frente al 4,3% registrado en el segundo trimestre y superando ligeramente las expectativas del mercado (4,4%). El mejor desempeño estuvo impulsado por la fortaleza de las exportaciones, especialmente de bienes tecnológicos, que compensó la persistente debilidad del sector inmobiliario y del consumo interno. En septiembre, las ventas minoristas crecieron 1,1% anual, mientras que la producción industrial avanzó 5,5%, y la tasa de desempleo urbano se ubicó en 5,2%. Aunque la inversión en activos fijos continuó contrayéndose, las autoridades han intensificado los estímulos mediante recortes selectivos de tasas, subsidios hipotecarios y mayores recursos para gobiernos locales, con el objetivo de sostener la actividad económica en medio de una demanda doméstica todavía débil y crecientes tensiones comerciales externas.

Colombia

- Las ventas minoristas crecieron 7,3% anual en agosto, por encima de lo esperado (6,5%), reflejando una demanda de los hogares resiliente, impulsada por las ventas de vehículos y electrodomésticos. En contraste, la producción industrial cayó 3,7% anual, un deterioro mayor al previsto, afectada por contracciones en confecciones, productos químicos y papel y cartón. En conjunto, las cifras evidencian una divergencia entre el dinamismo del consumo privado y la debilidad de la actividad manufacturera y de la inversión, consistente con la estructura de la economía. Asimismo, el pobre desempeño industrial estuvo amplificado por el terremoto del 10 de agosto, con Valle del Cauca, uno de los principales centros industriales del país, registrando la mayor contracción regional de la producción.
- XM advirtió que Colombia podría enfrentar un déficit de energía de 7.669 GWh (8,3% de la demanda) durante el verano de 2026-2027 si persisten bajos aportes hídricos y una generación térmica insuficiente. El riesgo se concentra entre febrero y abril de 2027, en un contexto de mayor demanda eléctrica, retrasos en proyectos de transmisión y la posible llegada del fenómeno de El Niño. Para mitigar el escenario, el operador recomendó asegurar el suministro de combustibles para las térmicas, acelerar nuevos proyectos de generación y fortalecer medidas de ahorro energético.
- La inversión extranjera directa (IED) hacia Colombia alcanzó US\$885 millones en septiembre, un aumento de 44% frente al mismo mes de 2025, aunque se mantuvo por debajo del umbral de US\$1.000 millones por decimoséptimo mes consecutivo. Los sectores de petróleo y minería continuaron concentrando la mayor parte de los flujos, al recibir US\$675 millones, equivalentes a 76% del total mensual. En el acumulado de enero a septiembre, la IED sumó US\$6.673 millones. El reporte también destacó que las remesas siguen superando a la inversión extranjera directa por vigésimo octavo mes consecutivo, acumulando US\$8.897 millones entre enero y agosto, lo que refleja la persistente dependencia de las actividades extractivas y los desafíos para atraer y diversificar la inversión hacia otros sectores productivos.

Comentario de mercado

El peso colombiano cerró el viernes en 3.173 pesos, sin variaciones significativas durante la jornada y moviéndose dentro de un rango relativamente acotado. Desde la perspectiva de la liquidez, los saldos de efectivo en dólares dentro del sistema financiero siguen teniendo dificultades para lograr una recuperación sostenida, lo que genera una volatilidad persistente en el tramo corto de la curva. Como resultado, los puntos forward a corto plazo continúan cotizando por debajo de sus niveles teóricos, lo que refleja una persistente tensión en las condiciones de liquidez en dólares a nivel local. Para esta semana, el par USD/COP se podría mantener en un rango de entre 3.160 y 3.220 pesos, con una dirección determinada principalmente por factores globales, tales como el sentimiento de riesgo, los precios del petróleo y la tendencia general del dólar estadounidense.

Eventos de la jornada:

- Canadá:
7:30 am. Inflación (Sep): 3,1% a/a (Esp. 3,2% a/a)
- Estados Unidos:
9 am. Índice NAHB mercado de viviendas (Oct) (Esp. 31)
- Colombia:
10 am. Actividad económica ISE (Ago)
Segundo Debate del PGN2027 – Plenarias de Cámara y Senado.
- Argentina:
2 pm. Balanza comercial (Sep)
- China:
18/10/2026: PIB 3T: 4,5% a/a / Ventas al por menor: 1,1% a/a /Producción Industrial: 5,5% a/a./
8 pm. Decisión de tasa de interés (Oct) (Esp. Estabilidad)

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	2566	-0.6%	0.7%	24.1%
USD/COP	3173	0.09%	1.6%	-16.1%
CDS 5Y	162	-0.3%	2.5%	-22.9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101.8	0%	1.6%	3.6%
EURUSD	1.1222	-0.2%	-2.1%	-4.5%
GBPUSD	1.3327	0.0%	-0.3%	-1.1%
USDJPY	158.26	0.2%	0.6%	1.0%
USDCOP	3173.0	0.1%	1.6%	-16.1%
USDMXN	18.4903	0.0%	7.4%	2.7%
USDBRL	5.0568	-0.1%	-1.0%	-7.6%
USDCLP	984.31	-0.1%	3.7%	9.3%
USDPEN	3.4378	0.4%	2.0%	2.2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Mar 2027	10.95	5.0	-99	-47
COLTES Feb 33	12.95	4.2	27	5
COLTES May 42	13.00	5.0	33	20
COLTES UVR 29	6.00	-2.0	23	-20
COLTES UVR 37	6.82	0.0	46	20
COLTES UVR 49	6.73	0.0	30	40
Tesoros EEUU 2 años	4.74	2.7	0	129
Tesoros EEUU 10 años	5.09	1.9	7	97
Tesoros EEUU 30 años	5.43	1.0	7	62
SORF 3M	4.06	-2.7	7.4	39.7

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.