

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren a la baja. En Asia, las bolsas caen a su nivel más bajo en tres meses debido a la preocupación por el gasto en IA. Las bolsas europeas bajan en medio de la venta masiva de deuda soberana francesa. Futuros bursátiles caen mientras Meta y Tesla lideran las pérdidas del sector vinculado a la inteligencia artificial. El Brent supera los US\$111 por barril ante las preocupaciones por Medio Oriente, mientras Estados Unidos e Israel evaluarían nuevos ataques contra Irán. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. caen mientras los inversionistas evalúan las tensiones en Medio Oriente y esperan nuevos datos del mercado laboral.

Mercados globales

- Una encuesta nacional de CNBC realizada entre el 14 y el 18 de octubre mostró un deterioro significativo en la percepción económica de los estadounidenses de cara a las elecciones legislativas de noviembre. La aprobación del manejo económico del presidente Donald Trump cayó a 34%, mientras que la desaprobación alcanzó 65%, el nivel más alto registrado por la encuesta para cualquier presidente desde que comenzó la serie. Además, el 80% de los encuestados calificó la situación económica como regular o mala y el 63% se declaró pesimista sobre las perspectivas económicas. En este contexto, los votantes manifestaron una preferencia por un Congreso controlado por los demócratas (52% frente a 45%), reflejando una creciente preocupación por el costo de vida, especialmente los precios de alimentos, vivienda y combustibles.
- EE.UU. ordenó la salida de personal gubernamental no esencial y sus familias de Arabia Saudita ante la intensificación de los ataques de los hutíes respaldados por Irán, en un contexto de creciente tensión regional. Según reportó The New York Times, fuerzas estadounidenses e israelíes habrían desarrollado planes para posibles ataques contra Irán después de las elecciones legislativas de noviembre, lo que elevó los temores de una ampliación del conflicto en Medio Oriente. Los mercados energéticos reaccionaron al alza, con el Brent superando los US\$110 por barril, mientras los inversionistas evalúan riesgos sobre la infraestructura energética, las rutas de suministro y el tránsito por el Estrecho de Ormuz, una vía clave para el comercio mundial de petróleo.
- El Banco de Corea mantuvo su tasa de interés de referencia en 3,0%, en línea con las expectativas del mercado, después de dos incrementos consecutivos en julio y agosto. La autoridad monetaria señaló que la decisión busca evaluar el impacto acumulado del endurecimiento reciente de la política monetaria, aunque mantuvo un tono restrictivo ante una economía que continúa creciendo por encima de lo previsto, impulsada por las exportaciones de semiconductores, y una inflación que se mantiene cercana al 3%, por encima de la meta del 2%. Adicionalmente, el banco central expresó preocupación por el repunte de los precios de la vivienda en Seúl y el crecimiento del crédito hipotecario, mientras que los analistas continúan anticipando nuevas alzas de tasas en los próximos meses.

Colombia

- Las importaciones de Colombia alcanzaron US\$7.702,5 millones en agosto, lo que representó un crecimiento anual de 31,7%, la mayor expansión registrada en lo corrido de 2026 y el segundo mes consecutivo con compras externas superiores a US\$7.700 millones. El incremento estuvo impulsado principalmente por las manufacturas, que representaron 70,6% del total importado y crecieron 18,9% anual, así como por las compras de combustibles y productos extractivos, que se dispararon 190,1% frente al mismo mes de 2025. Como consecuencia de este fuerte dinamismo de las importaciones, el déficit comercial de agosto se amplió hasta US\$2.770 millones FOB, un aumento de 68% anual. En el acumulado de enero a agosto, las importaciones suman US\$53.746 millones, un avance de 17,2% frente al mismo periodo del año anterior, reflejando la fortaleza de la demanda interna y de la inversión en bienes de capital y equipos.
- El Gobierno confirmó que el Presupuesto General de la Nación para 2027, por \$634,9 billones, será expedido mediante decreto tras identificarse un vicio de trámite en su discusión en el Congreso, convirtiéndose en la tercera ocasión desde la Constitución de 1991 en que se utiliza este mecanismo. De acuerdo con el artículo 59 del Estatuto Orgánico del Presupuesto, regirá el texto presentado por el Ejecutivo con las modificaciones aprobadas en primer debate. Aunque el monto total del presupuesto se mantiene, quedarían por fuera varias adiciones aprobadas posteriormente, incluyendo recursos para salud, reconstrucción tras el terremoto, subsidios de energía y gas, programas sociales y apoyos al Icetex.
- El presidente Abelardo De La Espriella anunció la salida de Rodrigo Lara Restrepo del Ministerio del Interior y designó en su reemplazo a Alejandro Ordóñez Maldonado, exprocurador general y hasta ahora embajador de Colombia ante la OEA. El cambio ocurre en una cartera clave para la relación entre el Gobierno y el Congreso, en medio de las dificultades políticas generadas por el trámite fallido del Presupuesto General de la Nación. La designación de Ordóñez incorpora a una figura con amplia trayectoria institucional y reconocida influencia en sectores conservadores, quien asumirá el reto de liderar la agenda legislativa del Ejecutivo.

Comentario de mercado

En el mercado local, el peso colombiano se depreció 0,50% ayer y cerró en 3.190 por dólar, tras alcanzar un máximo intradía de 3.202, en un movimiento que estuvo en línea con la dinámica observada en otras monedas de la región y que se mantuvo dentro de los rangos recientes de negociación. A pesar de la volatilidad, la acción del precio continúa sugiriendo una fase de consolidación más que una ruptura direccional. En la curva forward, el ritmo de ajuste se ha moderado frente a jornadas previas, aunque las condiciones de liquidez en dólares siguen siendo ajustadas, con los saldos de caja del sistema aún en niveles reducidos. Como resultado, los puntos cortos continúan negociándose por debajo de sus niveles teóricos, si bien la evolución reciente de los precios sugiere que la mayor parte del ajuste ya habría ocurrido. Por ahora, el rango entre 3.160 y 3.220 permanece como la principal referencia de corto plazo para el USD/COP.

Eventos de la jornada:

Eurozona
9am. Confianza del consumidor. Esp: -17 pts.

México:
7 am. Tasa de desempleo: 2,85%. Esp: 3% / Inflación bisemanal: 3,62% a/a. Esp:2,59% a/a.

Turquía:
6 am. Tasa de política monetaria: 36%. Esp. 36%

Estados Unidos:
7:30 am. Peticiones de subsidio por desempleo: 194 mil (200 mil) / 9:00 am. Índice líder del Conference Board: 1728 mil. Esp: 1710 mil

Colombia.
Canje de deuda TCOs próximos a vencer, COLTES pesos y UVR con vencimiento en 2027.

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	12,50	11
USDCOP	4.850	3.873	4.405	3,780	3,291	3,487

Fuente: DAVIbank Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	2560	1,07%	-1,1%	23,8%
USD/COP	3190	0,50%	-12,6%	-15,6%
CDS 5Y	164	2,3%	4,6%	-22,0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101,7	-0,1%	1,1%	3,5%
EURUSD	1,1206	-0,2%	-2,1%	-4,6%
GBPUSD	1,3374	-0,1%	0,2%	-0,7%
USDJPY	157,13	-0,6%	-0,2%	0,3%
USDCOP	3190,0	0,5%	-12,6%	-15,6%
USDMXN	18,7288	0,2%	8,3%	4,0%
USDBRL	5,0477	0,5%	-1,0%	-7,8%
USDCLP	986,95	0,7%	4,2%	9,6%
USDPEN	3,4345	0,2%	2,4%	2,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Mar 2027	10,28	-33,0	-167	-76
COLTES Feb 33	12,99	6,0	23	22
COLTES May 42	13,10	6,3	30	31
COLTES UVR 29	6,10	5,1	34	-14
COLTES UVR 37	6,98	4,9	35	39
COLTES UVR 49	6,91	4,9	37	46
Tesoros EEUU 2 años	4,73	-7,7	-2	128
Tesoros EEUU 10 años	5,04	-8,1	9	92
Tesoros EEUU 30 años	5,35	-6,0	7	54
SOFR 3M	4,07	0,0	3,3	40,7

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.