

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren a la baja. En Asia, las bolsas moderaron sus pérdidas al atenuarse el desplome vinculado a la IA. Las bolsas europeas caen y acumulan pérdidas semanales por la crisis fiscal francesa. Los futuros de las acciones permanecen bajo presión tras la peor sesión del Nasdaq desde junio. El petróleo en Estados Unidos supera los US\$100 por barril y el Brent alcanza su nivel más alto en cinco meses mientras Irán afirma estar preparado para un escenario de guerra. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años retrocede nuevamente hacia 5% esta semana, mientras los inversionistas buscan refugio ante las preocupaciones sobre el sector de inteligencia artificial.

Mercados globales

- La inflación subyacente de Japón, que excluye alimentos frescos, aumentó a 2,1% anual en septiembre, su nivel más alto de 2026 y por encima del 1,7% registrado en agosto, mientras que la medida preferida por el Banco de Japón, que excluye alimentos frescos y energía, se ubicó en 2,4%. La aceleración de los precios estuvo asociada al mayor costo de las importaciones derivado de la debilidad del yen, al impacto indirecto del encarecimiento de la energía y a aumentos en bienes duraderos y servicios públicos. En este contexto, el dato refuerza las expectativas de un nuevo incremento de tasas por parte del Banco de Japón antes de finalizar el año, tras el ajuste realizado en septiembre, aunque el gobierno continúa evaluando medidas de alivio al costo de vida, incluyendo una reducción temporal del impuesto al consumo sobre alimentos.
- Los precios internacionales del petróleo continuaron al alza en medio de la creciente tensión geopolítica en Oriente Medio. El Brent avanzó hasta US\$114,49 por barril, su nivel más alto en cinco meses, acumulando una ganancia semanal de 3,3%, mientras que el WTI superó los US\$101 por barril. El mercado sigue atento a los riesgos sobre el suministro global tras reportes de incidentes contra embarcaciones en el Golfo Pérsico y el estrecho de Ormuz, así como a las declaraciones de Irán sobre su preparación militar. Adicionalmente, la petrolera saudí Aramco habría evacuado personal de su sede en Dhahran tras ataques de los rebeldes hutíes respaldados por Irán, aumentando las preocupaciones sobre la seguridad de la infraestructura energética regional y respaldando la presión alcista sobre los precios del crudo.
- Rusia y Ucrania continuaron intercambiando ataques sobre infraestructura energética y civil, pese a las señales de avance en las conversaciones de paz promovidas por EE.UU. Durante la noche, Rusia lanzó un amplio ataque contra instalaciones energéticas ucranianas que dejó sin electricidad a más de 500.000 personas y afectó varias regiones del país, mientras que Moscú afirmó haber derribado 443 drones ucranianos. Tras ese encuentro, Putin expresó disposición para reanudar las negociaciones con Kiev en noviembre, enfocadas en alcanzar un acuerdo de paz permanente y garantías de seguridad para ambas partes.

Colombia

- El Gobierno Nacional expidió el Decreto 1585 de 2026, mediante el cual recortó en \$13,8 billones el Presupuesto General de la Nación de 2026, ante la insuficiencia de los ingresos proyectados para financiar la totalidad de los gastos autorizados. El ajuste se distribuye entre una reducción de \$3 billones en gastos de funcionamiento, \$4 billones en el servicio de la deuda pública y \$6,8 billones en recursos de contratación que no alcanzarían a ejecutarse o que fueron considerados no prioritarios. La decisión se fundamenta en el deterioro de las cuentas fiscales y en menores recaudos frente a lo previsto, luego de que el Consejo Superior de Política Fiscal (Confis) recomendara adelantar un recorte presupuestal para preservar la sostenibilidad de las finanzas públicas.
- El Gobierno Nacional expidió mediante decreto el Presupuesto General de la Nación para 2027 por \$634,9 billones, luego de que el trámite legislativo no pudiera completarse debido a diferencias entre los textos aprobados por Senado y Cámara que no alcanzaron a ser conciliadas dentro de los plazos legales. En consecuencia, entró a regir el proyecto presentado por el Ejecutivo con las modificaciones aprobadas en primer debate de las comisiones económicas, conforme al Estatuto Orgánico del Presupuesto. La distribución contempla \$391,4 billones para funcionamiento, \$155,4 billones para servicio de la deuda y \$88,1 billones para inversión. Frente a lo aprobado posteriormente en las plenarias, quedaron por fuera aumentos de recursos para sectores como salud e inversión, manteniéndose la estructura presupuestal definida en la primera etapa de discusión legislativa.
- El director del Departamento Nacional de Planeación, Julián Buitrago, anunció que el Gobierno presentará la próxima semana un proyecto de “Ley de Rescate Fiscal”, con el objetivo de corregir el deterioro de las finanzas públicas mediante un ajuste centrado principalmente en la reducción del gasto. Según el funcionario, la trayectoria actual de las cuentas fiscales es insostenible y podría afectar la confianza de inversionistas y mercados, por lo que la iniciativa buscará disminuir la brecha entre ingresos y gastos del Estado. De acuerdo con declaraciones previas del ministro de Hacienda, el proyecto contemplaría recortes de gasto y una revisión de algunas exenciones tributarias, aunque sin un aumento generalizado de impuestos, en el marco de una estrategia de austeridad que complementaría el Presupuesto General de la Nación de 2027.

Comentario de mercado

En el mercado local, la actividad en la curva forward fue relativamente moderada, aunque se observó una mejora gradual en las condiciones de liquidez de dólares en el sistema. En el mercado spot, el USD/COP cerró en 3.174, lo que equivale a una apreciación de 0,50% del peso colombiano, con un desempeño superior al observado en la mayoría de las monedas de la región. Parte de este movimiento respondió a flujos de venta asociados a la gestión y renovación de coberturas cambiarias, más que a un cambio relevante en los fundamentos macroeconómicos. Aunque las condiciones de fondeo han mostrado algunas señales de estabilización, los saldos de efectivo en dólares continúan relativamente ajustados, lo que justifica cautela al interpretar los precios de los forwards de corto plazo. Por ahora, la tasa USD/COP se negociaría en un rango entre 3.160 y 3.220 pesos, con los acontecimientos externos y la dinámica del mercado petrolero como los principales determinantes de su comportamiento.

Eventos de la jornada:

Eurozona
3:00 am. PMI Manufacturas: 52,4 pts (Esp. 52,8 pts) / PMI Servicios: 51,7 pts (Esp. 52,5 pts)
Expectativa de Inflación a 1 año: 3.1%
Expectativas de Inflación a 3 años: 2.9%

Francia
2:15 am. PMI Manufacturas: 49,3 pts (Esp. 50,5 pts) / PMI Servicios: 48,4 pts (Esp. 50,7 pts)

Alemania
2:30 am. PMI Manufacturas: 54,2 pts (Esp. 53,5 pts) / PMI Servicios: 51,7 pts (Esp. 52,5 pts)

Rusia
5:30 am. Tasa de interés: 14% (Esp. 14%)

Reino Unido
3:30 am. PMI Manufacturas: 52,8 pts (Esp. 51,8 pts) / PMI Servicios: 53,1 pts (Esp. 51,8 pts)

Estados Unidos
8:45 am. PMI Manufacturas: Esp: 55,5 pts / PMI Servicios: Esp 58 pts.
9:00 am. Confianza del consumidor U de Michigan Esp. 46,3 pts.

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	2528	-1,25%	-3,2%	22,3%
USD/COP	3174	-0,50%	-13,0%	-16,0%
CDS 5Y	165	0,2%	3,1%	-21,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101,8	0,2%	0,7%	3,5%
EURUSD	1,1198	-0,2%	-1,6%	-4,7%
GBPUSD	1,3374	-0,2%	1,0%	-0,7%
USDJPY	156,69	-0,1%	-1,0%	0,0%
USDCOP	3174,0	-0,5%	-13,0%	-16,0%
USDMXN	18,7906	0,4%	7,2%	4,3%
USDBRL	5,0394	-0,1%	-2,6%	-8,0%
USDCLP	989,33	0,3%	2,8%	9,9%
USDPEN	3,4445	0,3%	2,4%	2,4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Mar 2027	10,27	-1,1	-161	-77
COLTES Feb 33	13,03	3,4	42	26
COLTES May 42	13,11	1,3	42	32
COLTES UVR 29	6,16	6,0	46	-8
COLTES UVR 37	7,03	5,3	53	45
COLTES UVR 49	6,97	5,4	51	51
Tesoros EEUU 2 años	4,68	4,0	-7	123
Tesoros EEUU 10 años	4,98	2,9	2	86
Tesoros EEUU 30 años	5,29	1,4	-1	49
SOFR 3M	4,07	0,0	4,1	41,3

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.