

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren estables. En Asia, las acciones japonesas lideraron las ganancias y los mercados chinos registraron ligeras alzas. Las bolsas europeas marchan mixtas en medio de una densa agenda de inflación que acapara la atención. Futuros de las acciones registran pocos cambios mientras los inversionistas siguen de cerca los rendimientos de los bonos del Tesoro y esperan nuevos datos económicos. El petróleo sube después de que Trump negara estar dispuesto a flexibilizar las sanciones contra Irán. La presión sobre los bonos del Tesoro de EE. UU. se modera después de que el rendimiento a 30 años alcanzara su nivel más alto desde 2002.

Mercados globales

- El presidente Donald Trump negó reportes según los cuales E.UU. habría ofrecido alivio de sanciones a Irán a cambio de concesiones de Teherán en materia nuclear, en medio de los esfuerzos diplomáticos para poner fin al conflicto que ya completa siete meses en Medio Oriente. Paralelamente, el canciller iraní Abbas Araqchi presentó al gabinete una propuesta estadounidense tras reuniones con mediadores de Qatar en Doha, mientras ese país continúa impulsando negociaciones entre Washington y Teherán para alcanzar un acuerdo. En los mercados, el crudo mantuvo la tendencia alcista, reflejando la persistencia de la prima de riesgo geopolítico asociada a la incertidumbre sobre la evolución del conflicto y la seguridad del suministro energético global.
- La administración del Donald Trump reunió a los principales líderes del sector tecnológico y de inteligencia artificial en la Casa Blanca, donde firmaron un acuerdo voluntario de autorregulación para el desarrollo de modelos avanzados, manteniendo la postura del gobierno de evitar, por ahora, una regulación formal del sector. El documento establece compromisos de monitoreo interno, evaluaciones independientes y supervisión a nivel de juntas directivas, aunque carece de carácter vinculante. Pese al respaldo expresado por ejecutivos de compañías como Meta, Alphabet, Nvidia, OpenAI y Anthropic, legisladores y expertos continúan planteando la necesidad de supervisión gubernamental, mientras encuestas recientes muestran una mayoría de la opinión pública favorable a desacelerar el desarrollo de estas tecnologías hasta que existan mayores salvaguardas.
- Rusia intensificó sus ataques contra Ucrania mediante una nueva ola de bombardeos sobre centros de datos e infraestructura de comunicaciones en Kyiv, en un aparente intento por afectar las capacidades de información y respuesta del país frente a ataques con misiles y drones. Según las autoridades rusas, los objetivos incluyeron instalaciones logísticas, depósitos de armamento y dos importantes centros de intercambio de internet, mientras que funcionarios ucranianos advirtieron sobre la necesidad urgente de fortalecer las defensas aéreas. Paralelamente, las tensiones entre OTAN y Moscú aumentaron después de que la alianza condenara la “retórica nuclear irresponsable” de Rusia, en respuesta a advertencias del Kremlin sobre la posibilidad de utilizar todo su arsenal militar para defender Kaliningrado ante cualquier intento de bloqueo por parte de la OTAN.

Colombia

- El Banco de la República decidirá hoy sobre la tasa de interés de referencia, con el consenso del mercado esperando estabilidad en 12,0%. La decisión estaría respaldada por la fortaleza del peso colombiano, los efectos de los recientes choques de oferta sobre la actividad económica, especialmente el terremoto y algunas señales de moderación del crecimiento, factores que podrían llevar a la junta a mantener una postura cautelosa pese al deterioro del panorama inflacionario. En contraste, la aceleración de la inflación en agosto, la revisión al alza de los pronósticos del equipo técnico y un entorno externo más exigente continúan justificando una postura monetaria restrictiva.
- El Gobierno ha colocado cerca de \$7 billones en títulos de corto plazo (TCO) a través de siete subastas realizadas desde el inicio de la administración, con una tasa promedio de adjudicación de 12,45%. Solo en septiembre captó \$3,5 billones mediante tres operaciones, reflejando una aceleración en las necesidades de financiamiento de corto plazo, con colocaciones que ya superan \$1 billón por subasta frente a los montos observados en años anteriores. En este contexto, el gobierno iniciará operaciones de canje de TES para reemplazar vencimientos en 2027, buscando reducir las presiones de caja de corto plazo.
- El Gobierno radicó con mensaje de urgencia un proyecto para trasladar \$1,2 billones dentro del Presupuesto de 2026 con el fin de apoyar al sistema eléctrico del Caribe y completar el paquete de \$1,5 billones anunciado en agosto para mitigar las presiones de liquidez derivadas de El Niño. Los recursos, que no implican un aumento del gasto total, se destinarán al pago de obligaciones con agentes del mercado eléctrico, incluidos generadores térmicos, con el objetivo de preservar la continuidad del servicio mientras se avanza soluciones estructurales para el sector.

Comentario de mercado

En el mercado local, el tono más favorable de los activos de riesgo globales brindó respaldo al peso colombiano, que se apreció 0,95% y cerró en 3.330, tras negociar en un rango entre 3.365 y 3.327 durante la jornada. En la curva forward se observó un aplanamiento bajista, impulsado principalmente por la continua normalización de las condiciones de liquidez en dólares del sistema financiero, en línea con la tendencia observada en las últimas sesiones. Se estima que los saldos de caja del sistema se ubican cerca de US\$1.000 millones, una mejora significativa frente a los niveles de estrés observados a comienzos del mes. Como resultado, los forwards de corto plazo han continuado ajustándose al alza, mientras que el tramo largo de la curva se ha mantenido relativamente estable. De cara a la jornada de hoy, habría una mayor estabilidad en la curva forward, con la atención del mercado concentrándose en la decisión de política monetaria del Banco de la República y en las señales que pueda ofrecer sobre la trayectoria futura de las tasas de interés y las condiciones de carry.

Eventos de la jornada:

- Reino Unido:
1 am. Producto Interno Bruto (2Q): 1,4% a/a (Esp. 1,2% a/a)
- Estados Unidos:
6 am. Solicitudes de hipotecas MBA (Sep): -6%./ Empleos disponibles JOLTS (Esp. 7228k)./ 7:15 am. Cambio en empleos ADP (Sep): 90k (Esp. 75k)./ 7:30 am. Índice de precios PCE (Ago): 3,4% a/a (Esp. 3,7% a/a)./ Gasto personal (Ago): 0,9% m/m (Esp. 0,9% m/m)./ Producto Interno Bruto (2Q): 2,2% a/a (Esp. 1,5% a/a)./ Consumo personal (2Q): 3,8% t/t (Esp. 3,4% t/t)
- Colombia:
10 am. Tasa de desempleo (Ago)./ 1 pm. Decisión de política monetaria (Sep) (Esp. 12%, estabilidad)
- Japón:
7:30 pm. PMI manufacturero S&P (Sep)

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	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	2559	-0,79%	5,5%	23,7%
USD/COP	3330	-0,95%	-8,7%	-11,9%
CDS 5Y	165	-0,2%	15,8%	-21,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101,2	-0,1%	1,8%	3,0%
EURUSD	1,1376	0,3%	-2,1%	-3,2%
GBPUSD	1,3306	0,6%	-1,8%	-1,3%
USDJPY	156,73	-0,4%	-1,9%	0,0%
USDCOP	3330,0	-1,0%	-8,7%	-11,9%
USDMXN	18,0000	-0,3%	5,9%	0,0%
USDBRL	5,1719	-0,6%	-0,3%	-5,5%
USDCLP	970,93	-0,2%	3,9%	7,8%
USDPEN	3,4390	0,0%	2,0%	2,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Mar 2027	11,89	0,0	1	85
COLTES Feb 33	12,88	0,0	65	11
COLTES May 42	12,92	0,0	66	13
COLTES UVR 29	5,67	0,0	-23	-57
COLTES UVR 37	6,72	0,0	50	14
COLTES UVR 49	6,65	0,0	67	20
Tesoros EEUU 2 años	4,84	-3,7	61	139
Tesoros EEUU 10 años	5,20	-3,4	53	108
Tesoros EEUU 30 años	5,55	-1,7	36	74
SOFR 3M	4,10	0,0	33,2	43,5

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.