

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren al alza. En Asia, el índice japonés Nikkei 225 experimentó un ligero descenso y el Kospi de Seúl retrocedió un 0,4%. Los mercados bursátiles europeos suben desatendiendo la crisis fiscal de Francia. Los futuros de las acciones caen tras un dato de inflación más fuerte de lo esperado que impulsa al alza los rendimientos de los bonos del Tesoro. El petróleo sube después de que la AIE advirtiera que las restricciones en el mercado podrían persistir, mientras instalaciones de Saudi Aramco fueron atacadas. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. aumentan tras dato de inflación mayor al esperado.

Mercados globales

- Los precios al consumidor en Estados Unidos registraron en septiembre su mayor aumento mensual desde abril, impulsados principalmente por el alza en los costos de los combustibles. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) subió 0,6% mensual y 3,7% anual, mientras que la inflación subyacente (que excluye alimentos y energía) aumentó 0,3% mensual y 2,6% anual. Estos datos reflejan que las presiones inflacionarias siguen siendo elevadas, lo que promovió una subida significativa de la tasa de los bonos del tesoro de Estados Unidos, la referencia de 10 años opera en 5,28% (+10 pbs previo al dato).
- Las crecientes preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos continúan presionando al alza los rendimientos de los bonos del Tesoro, en un contexto de déficits elevados y una deuda pública que ya supera los US\$40 billones. Durante las reuniones anuales del FMI y el Banco Mundial en Bangkok, la directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva, advirtió que un mayor crecimiento económico por sí solo no será suficiente para estabilizar la trayectoria de la deuda estadounidense y señaló que serán necesarias medidas adicionales de ajuste fiscal. El organismo proyecta que la deuda bruta de EE. UU. alcance el 142% del PIB hacia 2031, mientras que el déficit fiscal superaría el 6% del PIB en 2026, factores que han contribuido al reciente aumento de las tasas de largo plazo y a una mayor atención de los inversionistas sobre la dinámica fiscal del país.
- El presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, reiteró que considera apropiado un aumento adicional de tasas antes de finalizar 2026, pero afirmó que, por ahora, no ve necesario seguir endureciendo la política monetaria en 2027. Williams señaló que la inflación debería continuar desacelerándose y acercarse gradualmente a la meta de 2% a medida que se disipen los efectos de los aranceles y del aumento en los precios de los combustibles, mientras que las medidas de inflación subyacente siguen mostrando moderación. Aunque reconoció que la expansión de la infraestructura de inteligencia artificial está generando presiones de demanda en algunos sectores, sostuvo que la economía en su conjunto no presenta señales de sobrecalentamiento y destacó que un eventual aumento de la productividad asociado a la IA podría contribuir a reducir las presiones inflacionarias en el mediano plazo.

Colombia

- Según los datos más recientes del DANE, la tasa de informalidad laboral en Colombia se ubicó en 54,8% durante el trimestre junio-agosto de 2026, equivalente a 13,2 millones de trabajadores, lo que representa una leve reducción de 0,4 puntos porcentuales frente al mismo período de un año atrás. No obstante, la informalidad continúa siendo uno de los principales desafíos estructurales del mercado laboral, especialmente en las zonas rurales, donde alcanza 83,1% de los ocupados. Por sectores, las mayores concentraciones de empleo informal se observan en actividades agropecuarias y comercio, mientras que ciudades como Sincelejo, Cúcuta y Riohacha registran las tasas más elevadas, en contraste con Bogotá, Tunja y Manizales, que presentan los menores niveles de informalidad.
- La alcaldía de Buenaventura anunció que no aplicará el cobro de \$4.235 por tonelada de carga transportada hacia o desde las terminales portuarias del distrito, una medida que había generado preocupación entre los gremios por su potencial impacto sobre los costos logísticos y la competitividad del principal puerto del Pacífico colombiano. Tras una mesa de trabajo con la ministra de Transporte, Elsa Noguera, también se acordó avanzar en obras para mejorar los accesos al puerto y recuperar la infraestructura vial afectada por el terremoto, mientras que se logró destruir nueve de las 21 unidades funcionales del corredor Buga-Buenaventura, incluido el desarrollo de la vía alterna interna. Según el Gobierno, estos avances contribuirán a reducir los tiempos de desplazamiento y las demoras en el transporte de mercancías.
- La discusión sobre el aumento del salario mínimo de 2027 avanzó en la Comisión Permanente de Concertación de Políticas Salariales y Laborales, donde Gobierno, empresarios y sindicatos iniciaron el análisis de variables clave como la inflación, la productividad y las condiciones del mercado laboral. Aunque todavía no se han presentado propuestas formales de incremento, los gremios empresariales han reiterado la necesidad de que el ajuste preserve la sostenibilidad del empleo y la competitividad, mientras que las centrales obreras defienden un aumento que recupere el poder adquisitivo de los trabajadores. Las negociaciones continuarán en las próximas semanas con el objetivo de alcanzar un consenso antes de la fecha límite establecida por la ley.

Comentario de mercado

En el mercado local, el peso colombiano continúa operando dentro de los rangos destacados en las últimas semanas, respaldado por flujos equilibrados y volúmenes de negociación saludables. El USD/COP cerró ayer en 3.182,50, equivalente a una apreciación de 0,20%, tras fluctuar entre 3.170 y 3.210 pesos. En la curva forward se observa una valorización generalizada a lo largo de todos los plazos, aunque el tramo corto mostró un mejor desempeño, con caídas cercanas a 90 pb en los puntos de 1 a 3 meses. Este movimiento es consistente con un nuevo endurecimiento de las condiciones de liquidez en dólares dentro del sistema y una renovada escasez de caja. A nivel local, el mercado spot permanecería dentro de los rangos recientes, con la dirección de corto plazo determinada por el dato de inflación.

Eventos de la jornada:

- China:
4 am. Oferta de dinero M2 (Sep): 7,2% a/a (Esp. 7,4% a/a)
- Estados Unidos:
7:30 am. Inflación por IPC (Sep): 3,7% a/a (Esp. 3,6% a/a)./ Inflación básica (Sep): 2,6% a/a (Esp. 2,5% a/a)
- Japón:
11:30 pm. Producción industrial (Ago)

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	2570	1,55%	-0,7%	24,3%
USD/COP	3183	-0,20%	-12,8%	-15,8%
CDS 5Y	159	-0,1%	9,1%	-24,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102,2	0,0%	2,8%	4,0%
EURUSD	1,1194	0,0%	-3,1%	-4,7%
GBPUSD	1,3268	0,1%	-1,7%	-1,5%
USDJPY	158,48	0,1%	2,7%	1,1%
USDCOP	3182,5	-0,2%	-12,8%	-15,8%
USDMXN	18,3798	0,1%	7,2%	2,1%
USDBRL	5,0314	0,1%	-2,3%	-8,1%
USDCLP	981,88	-0,1%	2,6%	9,0%
USDPEN	3,4355	-0,1%	1,6%	2,2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Mar 2027	11,36	0,0	-46	32
COLTES Feb 33	12,90	0,0	38	13
COLTES May 42	12,92	0,0	36	12
COLTES UVR 29	5,90	0,0	-4	-34
COLTES UVR 37	6,80	0,0	36	22
COLTES UVR 49	6,65	0,0	42	19
Tesoros EEUU 2 años	4,78	-1,3	19	133
Tesoros EEUU 10 años	5,19	-1,9	23	107
Tesoros EEUU 30 años	5,54	-1,6	18	73
SOFR 3M	4,04	0,0	18,2	38,2

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.