

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren a la baja. En Asia, la Bolsa de Seúl activó su mecanismo de interrupción de cotización por la caída generalizada del sector tecnológico. Las bolsas europeas ganan a pesar de la debacle asiática mientras el interés por el riesgo se mantiene contenido. Los futuros del S&P 500 caen antes de la publicación de nuevos datos económicos, mientras las acciones tecnológicas retroceden por segundo día consecutivo. Los precios del petróleo caen mientras los inversionistas evalúan las tensiones en Medio Oriente y el informe de la Agencia Internacional de Energía. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense retroceden antes de la publicación de nuevos datos de inflación, favorecidos por una rotación de los inversionistas desde acciones tecnológicas hacia renta fija.

Mercados globales

- Las tensiones geopolíticas en Medio Oriente continuaron escalando luego de que medios estadounidenses reportaran que el gobierno de Donald Trump evalúa opciones para reanudar ataques contra Irán, incluyendo el posible uso de la bomba GBU 43/B, conocida como la “mother of all bombs”. Aunque la Casa Blanca había señalado previamente que no retomaría operaciones militares antes de las elecciones legislativas del 3 de noviembre, los recientes ataques a la navegación en el Estrecho de Ormuz y las acciones de los hutíes contra instalaciones en Arabia Saudita han mantenido elevada la incertidumbre regional. Por su parte, autoridades iraníes reiteraron que combinarán presión militar y negociaciones para defender sus intereses, mientras continúan reforzando la protección de infraestructura estratégica.
- Emmanuel Moulin, gobernador del Banque de France, afirmó que Francia puede reducir su déficit fiscal desde 5,1% del PIB hasta el objetivo de 3% en 2029, siempre que logre aprobar un presupuesto consistente con la meta intermedia de 5% del PIB. El funcionario atribuyó el reciente aumento de los rendimientos de los bonos franceses a la incertidumbre política y no a un deterioro de los fundamentos fiscales, aunque reconoció la necesidad de avanzar en la consolidación de las cuentas públicas ante el elevado costo del servicio de la deuda. Sus declaraciones se producen en un contexto de tensión política por la discusión del presupuesto de 2027, protestas estudiantiles y presión de los mercados sobre la sostenibilidad fiscal del país.
- La economía del Reino Unido creció 0,1% mensual en agosto, superando las expectativas del mercado que anticipaban una contracción de 0,1%, mientras que la variación anual del PIB se aceleró a 2,1%, su nivel más alto desde 2022. El avance estuvo impulsado principalmente por el sector manufacturero y la producción industrial, que compensaron el estancamiento de los servicios y la debilidad de la construcción. Tras la publicación de los datos, la libra esterlina se fortaleció y los rendimientos de los bonos soberanos británicos retrocedieron, aunque los analistas destacaron que la desaceleración frente al crecimiento observado en junio y julio mantiene la presión sobre el gobierno de John Healey de cara a la presentación del presupuesto de finales de mes, en un entorno marcado por elevados costos de financiamiento y limitado margen fiscal.

Colombia

- El proyecto de Presupuesto General de la Nación (PGN) 2027 asignaría cerca de \$3 billones adicionales para cubrir subsidios de energía y gas, con el fin de reducir los retrasos en los giros a las empresas del sector y aliviar las presiones de liquidez que han venido advirtiendo los gremios. Los recursos estarían dirigidos a atender parte de las obligaciones acumuladas por concepto de subsidios a los usuarios de menores ingresos, en un contexto de creciente preocupación por la sostenibilidad financiera de las compañías de servicios públicos. Aunque la adición presupuestal contribuiría a mitigar estos riesgos, el sector continúa señalando la necesidad de garantizar fuentes de financiamiento suficientes para cubrir la totalidad de los compromisos pendientes.
- La Corte Constitucional otorgó al Ministerio de Hacienda un plazo de 30 días hábiles para sustentar el incidente de impacto fiscal presentado sobre la reforma pensional. La solicitud del Gobierno busca que el alto tribunal evalúe las implicaciones fiscales derivadas de la Sentencia C-264 de 2026, que avaló la mayor parte de la reforma, argumentando que su implementación requeriría recursos adicionales significativos para Colpensiones. La apertura del incidente no modifica por ahora la entrada en vigor de la reforma prevista para el 1 de abril de 2027, ni implica que la Corte haya acogido los argumentos del Ejecutivo, por lo que el proceso continuará una vez Hacienda presente la sustentación correspondiente.
- El Ministerio de Hacienda informó que una misión técnica del FMI visitará Bogotá en noviembre para continuar las conversaciones sobre la estrategia de estabilización fiscal del Gobierno y explorar posibles mecanismos de apoyo financiero para el país. En esta primera etapa, el trabajo se centrará en la consulta del Artículo IV, mediante la cual el FMI evalúa periódicamente la situación económica y financiera de sus países miembros, además de analizar instrumentos que puedan contribuir a mejorar las condiciones de financiamiento de Colombia. El anuncio se produce tras reuniones recientes entre funcionarios del Gobierno y representantes del organismo en Washington, en un contexto de creciente preocupación por el deterioro de las cuentas fiscales y la necesidad de fortalecer la confianza de los mercados.

Comentario de mercado

En el mercado local, el peso colombiano cerró en 3.183,80 pesos, prácticamente estable frente a la sesión anterior y manteniéndose dentro de los rangos señalados en las últimas semanas. La curva forward registró una nueva jornada de valorizaciones, aunque a un ritmo más moderado que a comienzos de la semana, lo que sugiere que la mayor parte del ajuste en las condiciones de fondeo podría ya haberse materializado. Para hoy, el USD/COP podría volver a acercarse a la zona de 3.220, con 3.180 pesos actuando como nivel de soporte clave, mientras los mercados continúan guiándose principalmente por factores externos. Aunque los fundamentos locales permanecen relativamente estables, la combinación de una mayor aversión al riesgo global, expectativas de inflación más elevadas y volatilidad del dólar podría seguir dominando la dinámica de precios en el corto plazo.

Eventos de la jornada:

- Reino Unido:**
1 am. PIB mensual (Ago): 0,1% m/m (Esp. -0,1% m/m)./ Producción industrial (Ago): 1,6% a/a (Esp. 0,7% a/a)
- Eurozona:**
4 am. Producción industrial (Ago): -1,1% a/a (Esp. -0,1% a/a)
- Brasil:**
7 am. Ventas minoristas (Ago): 0,4% a/a (Esp. 1,5% a/a)
- Estados Unidos:**
7:30 am. Ventas minoristas anticipadas (Sep): 0,8% m/m (Esp. 0,3% m/m)./ Peticiones iniciales de desempleo (Oct 10): 199k (Esp. 200k)./ Índice de Precios al Productor (Sep): 1,3% m/m (Esp. 0,6% m/m)./
- Perú:**
10 am. Actividad económica (Ago) (3,3% a/a)

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	2582	0,46%	0,6%	24,9%
USD/COP	3184	0,04%	-12,7%	-15,8%
CDS 5Y	160	0,1%	8,3%	-23,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102,1	-0,5%	2,5%	3,8%
EURUSD	1,1209	0,5%	-2,9%	-4,6%
GBPUSD	1,3249	0,4%	-1,7%	-1,7%
USDJPY	157,98	-0,2%	1,9%	0,8%
USDCOP	3183,8	0,0%	-12,7%	-15,8%
USDMXN	18,5184	0,1%	8,0%	2,8%
USDBRL	5,0594	0,6%	-1,8%	-7,6%
USDCLP	984,49	-0,1%	3,1%	9,3%
USDPEN	3,4386	0,1%	1,7%	2,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Mar 2027	11.01	-24.8	-84	-41
COLTES Feb 33	13.02	-0.5	40	12
COLTES May 42	13.05	2.0	31	24
COLTES UVR 29	6.16	11.1	32	-4
COLTES UVR 37	6.85	-40.7	49	23
COLTES UVR 49	6.73	0.0	54	40
Tesoros EEUU 2 años	4.74	-5.5	8	129
Tesoros EEUU 10 años	5.06	-12.7	7	94
Tesoros EEUU 30 años	5.39	-13.4	4	58
SOFR 3M	4.12	5.5	16.8	45.5

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.