

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren a la baja. En Asia, los mercados registraron una jornada predominantemente negativa por el aumento de la rentabilidad de los bonos del Tesoro. Las bolsas europeas bajan mientras los inversores centran su atención en las actas de la Fed. Los futuros de las acciones estadounidenses caen mientras los precios del petróleo y los rendimientos de los bonos del Tesoro aumentan. El petróleo sube ante la preocupación por los ataques hutíes contra Arabia Saudita, que opacan la recuperación de la oferta. Los rendimientos de los bonos del Tesoro aumentan mientras suben los precios del petróleo y los inversionistas esperan una importante subasta de deuda del gobierno estadounidense.

Mercados globales

- Las negociaciones entre EE.UU. e Irán para alcanzar un acuerdo que contribuya a resolver el conflicto en Oriente Medio continúan estancadas, con el programa nuclear iraní como principal punto de desacuerdo. El secretario de Estado, Marco Rubio, afirmó que Teherán ha desaprovechado múltiples oportunidades para pactar restricciones a su capacidad de enriquecimiento nuclear, mientras autoridades iraníes reiteraron que no renunciarán a ese derecho, aunque mantienen disposición a discutir aspectos operativos del programa.
- El presidente ejecutivo de Chevron, Mike Wirth, advirtió que una eventual prohibición a las exportaciones de diésel por parte de EE.UU. podría agravar las tensiones de oferta en lugar de mitigarlas, al reducir el suministro disponible en el mercado internacional y debilitar la confianza de los socios comerciales en la confiabilidad energética del país. Sus comentarios se producen en un contexto en el que los temores de escasez han cedido parcialmente gracias al aumento de las exportaciones de crudo desde Oriente Medio y a la liberación de inventarios estratégicos por parte del G7. Wirth también señaló que los inventarios comerciales y estratégicos globales se han reducido significativamente durante los últimos meses, dejando al sistema energético más expuesto a interrupciones de suministro de cara al invierno.
- El Banco de la Reserva de la India (RBI) elevó su tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 5,50%, marcando el primer aumento desde 2023 y adoptando una postura de “endurecimiento gradual” ante el repunte de las presiones inflacionarias. El gobernador Sanjay Malhotra señaló que, aunque la actividad económica sigue mostrando fortaleza, la inflación ha aumentado de forma persistente durante los últimos diez meses y su perspectiva es menos favorable que la observada el año anterior. El RBI proyecta una inflación general de 5,2% y una inflación subyacente de 4,4% para el año fiscal 2026/27, por encima de su meta de 4%, mientras revisó al alza su previsión de crecimiento económico a 7,1%.

Colombia

- El Gobierno Nacional incorporó \$624.656 millones provenientes de crédito externo al Fondo Milagro, mecanismo creado para atender las necesidades derivadas del terremoto del 10 de agosto. Los recursos fueron adicionados al PGN mediante el Decreto 1412 de septiembre y formalmente liquidados a través del Decreto 1488 del 6 de octubre. El presidente Abelardo de la Espriella confirmó que el fondo ya completó su estructuración y entró en operación, con Jaime Uribe como gerente y una junta directiva integrada por representantes del sector empresarial, entre ellos Liliana Restrepo, Germán Bahamón, Cesar Caicedo y Arturo Calle.
- El Ministerio de Minas y Energía flexibilizó las reglas de abastecimiento de combustibles para las plantas térmicas ante el riesgo de un episodio fuerte de El Niño. La medida permitirá que ciertos grandes consumidores de ACPM y otros combustibles puedan adquirir suministro directamente de importadores o refinadores, y que las térmicas, bajo condiciones de riesgo para la confiabilidad del sistema eléctrico, puedan comprar combustible a múltiples distribuidores mayoristas en lugar de depender de un único proveedor. Según el Gobierno, la decisión responde a las altas probabilidades de que El Niño reduzca las lluvias y los niveles de los embalses entre finales de 2026 e inicios de 2027, aumentando la necesidad de generación térmica.
- El Banco Mundial mantuvo en 2,3% su proyección de crecimiento para la economía colombiana en 2026, un ritmo que ubicaría al país por encima de economías como Brasil (2,1%), Argentina (2,1%), México (1,4%), Uruguay (1,2%) y Chile (0,8%), aunque por debajo de Paraguay, Perú y Ecuador. El organismo destacó que el consumo de los hogares continúa siendo el principal soporte de la actividad económica, pero advirtió que las presiones fiscales, el elevado nivel de deuda pública y una inflación que seguiría por encima de la meta del Banco de la República limitarían el dinamismo de la economía. Adicionalmente, señaló que los costos asociados a la reconstrucción tras el terremoto y los riesgos derivados de un episodio fuerte de El Niño podrían persistir sobre las finanzas públicas y los costos energéticos en los próximos trimestres.

Comentario de mercado

En el mercado local, el peso colombiano fue una de las monedas con peor desempeño de la región ayer, al depreciarse 1,30% y cerrar en 3.241,50 por dólar. En el mercado de fondeo, el punto forward a un mes aumentó cerca de 140 puntos básicos, probablemente reflejando una mejora en los saldos de liquidez en dólares del sistema. Aunque podría persistir algo de presión en el tramo más corto de la curva, el ajuste se estaría concentrando cada vez más en los plazos de dos a tres meses, donde los niveles del basis continúan luciendo elevados frente a sus fundamentales. Con el peso mexicano y el real brasileño registrando depreciaciones cercanas a 0,6% en la apertura de esta mañana, el balance de riesgos sigue apuntando hacia una mayor debilidad del peso colombiano en el corto plazo, aunque se esperaría un movimiento más ordenado que la fuerte corrección observada en las últimas sesiones.

Eventos de la jornada:

- Chile:
6:30 am. Balanza comercial (Sep): \$2047m (Esp. \$2600m)
- México:
7 am. Producción de vehículos (Sep): 301.803
- Estados Unidos:
1 pm. Minutas reunión de la Reserva Federal (Sep)
- Perú:
6 pm. Decisión de tasa de interés (Oct) (Esp. 4,50%, +25 pbs)
- Colombia:
6 pm. Inflación (Sep) (Esp. 6,33% a/a)
- Japón:
6:50 pm. Balance de cuenta corriente (Ago) (Esp. ¥3172,3b)

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	2589	0,25%	0,9%	25,2%
USD/COP	3242	1,30%	-11,2%	-14,2%
CDS 5Y	166	1,6%	16,4%	-21,0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102,4	0,6%	3,3%	4,2%
EURUSD	1,1166	-0,8%	-3,9%	-4,9%
GBPUSD	1,3194	-0,6%	-2,6%	-2,1%
USDJPY	158,28	0,1%	2,5%	1,0%
USDCOP	3241,5	1,3%	-11,2%	-14,2%
USDMXN	18,1215	0,8%	7,1%	0,6%
USDBRL	4,9991	0,3%	-2,5%	-8,7%
USDCLP	981,85	0,8%	5,1%	9,0%
USDPEN	3,4345	0,0%	2,2%	2,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Mar 2027	11,60	0,0	-24	56
COLTES Feb 33	13,13	0,0	68	36
COLTES May 42	13,28	0,0	84	48
COLTES UVR 29	5,93	0,0	-7	-31
COLTES UVR 37	6,91	0,0	49	33
COLTES UVR 49	6,82	0,0	66	36
Tesoros EEUU 2 años	4,82	2,1	48	137
Tesoros EEUU 10 años	5,35	6,6	58	122
Tesoros EEUU 30 años	5,72	6,5	48	92
SOFR 3M	4,03	0,0	18,6	36,9

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.