

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren a la baja. En Asia, las bolsas cerraron con fuertes caídas lastradas por los temores inflacionistas y el conflicto con Irán. Las bolsas europeas caen presionadas por las inquietudes sobre la salud de los mercados de deuda. Futuros del Dow Jones caen 400 puntos mientras los rendimientos de los bonos continúan subiendo. El crudo Brent supera los US\$105 por barril mientras el petróleo avanza ante las hostilidades en Oriente Medio. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense suben luego de que Christopher Waller, miembro de la Reserva Federal, señalara que podrían ser necesarios nuevos aumentos de tasas de interés, mientras los inversionistas esperan la subasta de bonos del Tesoro a 30 años.

Mercados globales

- Las minutas de la reunión de septiembre de la Reserva Federal mostraron que la mayoría de los miembros considera probable un aumento adicional de la tasa de interés antes de finalizar 2026, ante la persistencia de presiones inflacionarias por encima de la meta y un mercado laboral que sigue mostrando fortaleza. Sin embargo, el documento no entregó señales sobre el momento específico de dicho ajuste y reiteró que las decisiones seguirán dependiendo de la evolución de los datos económicos. Los participantes destacaron riesgos asociados a una inflación más persistente de lo esperado y señalaron que una senda de tasas más alta serviría como seguro frente a eventuales choques de demanda o de oferta. Aun así, datos recientes de inflación más favorables y declaraciones posteriores de varios funcionarios han reducido las expectativas de un incremento en la reunión de octubre, mientras que el fuerte aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro refleja tanto perspectivas de tasas elevadas por más tiempo como la solidez de la actividad económica.
- El presidente de Donald Trump afirmó que ya no está interesado en alcanzar un acuerdo con Irán, en medio de reportes de que su administración evalúa retomar operaciones militares de gran escala contra ese país en las próximas semanas. Según la información divulgada, las opciones en discusión incluirían ataques sobre infraestructura energética, objetivos nucleares y otras instalaciones estratégicas iraníes. La noticia se produce en un contexto de presiones políticas internas por los elevados precios de los combustibles, mientras que el mercado petrolero continúa atento a cualquier escalamiento del conflicto. Pese a que las exportaciones de crudo de Oriente Medio se han recuperado hasta niveles cercanos a los previos a la guerra, los precios del petróleo permanecen elevados ante la persistente incertidumbre geopolítica en la región.
- El gobierno francés anunció la liberación de 10 millones de barriles de sus reservas estratégicas de diésel con el objetivo de reducir los precios al consumidor entre 12 y 18 céntimos de euro por litro y aliviar las presiones por costo de vida. La medida llega en un contexto de creciente tensión social, con protestas estudiantiles a nivel nacional por la falta de financiación del sistema educativo, y de presión fiscal, dado que el gobierno busca aprobar un presupuesto con recortes por €43.000 millones para contener el déficit y tranquilizar a los mercados de deuda. Francia enfrenta un difícil equilibrio entre el descontento social y la necesidad de consolidación fiscal, mientras los rendimientos de sus bonos soberanos se mantienen cerca de máximos de más de dos décadas.

Colombia

- La inflación de septiembre fue de 0,37% m/m, en línea con lo esperado, y llevó la variación anual de 6,24% a 6,29%, impulsada principalmente por alimentos, especialmente perecederos como papa, tubérculos, tomate y huevos. Aunque las medidas básicas se moderaron y la inflación de bienes cedió gracias a la fortaleza del peso, persisten señales de indexación, especialmente en los arriendos. Hacia adelante, se espera que la inflación alcance su pico en diciembre y que BanRep mantenga una postura restrictiva por más tiempo, con una tasa de política en 12,25% al menos hasta mediados de 2027, ante riesgos asociados a El Niño y factores geopolíticos.
- El Gobierno expidió el Decreto 1490 de 2026, mediante el cual eliminó el límite de 30% a las inversiones en activos del exterior de los fondos de pensiones obligatorios, al concluir que esta restricción reducía las posibilidades de diversificación y deterioraba la relación entre riesgo y rentabilidad de los portafolios administrados por las AFP. La medida deroga disposiciones introducidas este año que obligaban a las administradoras a ajustar gradualmente su exposición internacional y responde tanto a análisis regulatorios como al nuevo contexto derivado de la reforma pensional. Según el Ministerio de Hacienda, la decisión busca proteger el ahorro de los afiliados permitiendo una gestión más eficiente de los recursos.
- La Comisión Interparlamentaria de Crédito Público emitió concepto favorable para que la Nación contrate tres préstamos externos con el Banco de Desarrollo de Alemania (KfW) por hasta €497 millones, recursos que se destinarán al financiamiento del Presupuesto General de la Nación de 2026 bajo la modalidad de libre destinación. El Ministerio de Hacienda destacó que las condiciones ofrecidas por KfW serían más favorables que las disponibles en los mercados internacionales, con tasas cercanas a 200 puntos básicos por debajo de los bonos soberanos colombianos denominados en euros, lo que contribuiría a reducir el costo del servicio de la deuda. Los desembolsos se realizarían hacia finales de 2026, una vez se completen los trámites administrativos y contractuales.

Comentario de mercado

En el mercado local, el USD/COP continúa mostrando elevada volatilidad intradía, aunque la sesión de ayer cerró prácticamente sin cambios, con la tasa ubicándose en 3.239, representando una leve apreciación de 0,08%. El par se negoció dentro de un rango de 3.217 a 3.266, manteniéndose dentro del corredor de 3.200 a 3.400. En el mercado forward, las presiones siguen concentradas en el tramo más corto de la curva, aunque con una intensidad menor a la observada a comienzos de la semana. El tenor a 1 mes aumentó cerca de 20pbs, mientras que los vencimientos más largos permanecieron prácticamente estables. Para hoy, pese al deterioro del entorno externo, el USD/COP podría seguir operando dentro del rango de 3.220 a 3.260, ya que las condiciones de fondeo local continúan compensando parcialmente las presiones externas. Sin embargo, el balance de riesgos sigue favoreciendo un dólar fuerte mientras persistan las tensiones geopolíticas.

Eventos de la jornada:

- Colombia:
7/10 6 pm. Inflación (Sep): 6,29% a/a (Esp. 6,33% a/a)
- Alemania:
1 am. Balanza comercial (Sep): €19,5b (Esp. €19b)
- Chile:
6 am. Inflación (Sep): 4,1% a/a (Esp. 4,2% a/a)
- México:
7 am. Inflación (Sep): 3,45% a/a (Esp. 3,47% a/a)
- Estados Unidos:
7:30 am. Peticiones iniciales de desempleo (Oct 3): 197k (Esp. 200k)./
9 am. Inventarios al por mayor (Ago) (Esp. 0,7% m/m)

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	2535	-2,09%	-1,3%	22,6%
USD/COP	3239	-0,08%	-11,2%	-14,3%
CDS 5Y	165	0,3%	16,2%	-21,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102,4	0,1%	3,6%	4,1%
EURUSD	1,1196	0,0%	-3,7%	-4,7%
GBPUSD	1,3213	0,0%	-2,4%	-1,9%
USDJPY	158,19	0,1%	2,7%	0,9%
USDCOP	3239,0	-0,1%	-11,2%	-14,3%
USDMXN	18,0116	0,2%	6,5%	0,0%
USDBRL	5,0231	0,1%	-1,2%	-8,3%
USDCLP	984,20	0,6%	6,4%	9,3%
USDPEN	3,4471	0,4%	2,6%	2,5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Mar 2027	11,60	0,0	-17	56
COLTES Feb 33	13,13	0,0	73	36
COLTES May 42	13,28	0,0	84	48
COLTES UVR 29	5,93	0,0	1	-31
COLTES UVR 37	6,91	0,0	50	33
COLTES UVR 49	6,82	0,0	72	36
Tesoros EEUU 2 años	4,80	3,6	44	136
Tesoros EEUU 10 años	5,32	3,6	54	120
Tesoros EEUU 30 años	5,69	2,1	45	88
SOFR 3M	4,03	0,0	21,6	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.