

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren al alza. En Asia, los mercados cotizaron mixtos tras las señales dispares provenientes de Wall Street. Las acciones europeas intentan recuperar terreno tras la fuerte caída de mitad de semana. Los futuros de las acciones estadounidenses suben mientras las tecnológicas repuntan tras la reciente corrección. Los precios del petróleo caen luego de que comentarios de EE.UU. sobre las conversaciones con Irán aliviaran preocupaciones de interrupciones en el suministro. Los rendimientos de los bonos del Tesoro se mantienen estables mientras EE.UU. adopta un tono diplomático sobre Irán de cara a las elecciones legislativas de mitad de mandato.

Mercados globales

- Las tensiones en Medio Oriente volvieron a escalar tras ataques de los rebeldes hutíes contra el aeropuerto internacional de Riad. En respuesta, la coalición liderada por Arabia Saudita anunció una respuesta “contundente” y confirmó la destrucción de tres lanzadores de misiles utilizados en los ataques. Los incidentes provocaron cancelaciones masivas de vuelos y profundizaron la preocupación por la seguridad regional. Sin embargo, los precios del petróleo retrocedieron luego de que el presidente Donald Trump señalara que EE. UU. aplazaría cualquier acción militar directa contra Irán hasta después de las elecciones legislativas de noviembre y confirmara avances en las conversaciones con Teherán.
- El economista y premio Nobel Paul Krugman advirtió que Francia enfrenta una trayectoria fiscal insostenible debido a su elevada deuda, persistentes déficits fiscales y mayores costos de financiamiento, planteando incluso que el país podría haberse vuelto “demasiado grande para ser rescatado” en caso de una crisis de confianza similar a la observada durante la crisis de deuda soberana europea. En este contexto, el ex presidente del Banco Central Europeo, Jean-Claude Trichet, instó a las autoridades francesas a alcanzar acuerdos que permitan aprobar un plan creíble de consolidación fiscal y recuperar la confianza de los mercados, mientras el gobierno enfrenta dificultades para sacar adelante el presupuesto de 2027 en medio de tensiones sociales.
- Un ataque con bomba guiada lanzado por Rusia contra la ciudad de Kramatorsk, uno de los principales bastiones ucranianos en la región de Donetsk, dejó al menos 12 muertos y 14 heridos, según autoridades locales. El bombardeo se produjo un día después de una ofensiva aérea masiva rusa contra infraestructura energética en distintas zonas de Ucrania. Las autoridades ucranianas señalaron que Kramatorsk y otras ciudades del denominado “cinturón de fortalezas” han enfrentado una intensificación de los ataques con drones y bombas guiadas, en medio de la presión de Moscú para que Kyiv ceda el control del resto de la región de Donetsk.

Colombia

- En septiembre, la composición de tenencias de TES siguió reflejando una fuerte demanda por deuda soberana colombiana, con el saldo total en circulación aumentando COP 8,33 billones hasta COP 808,96 billones. Los mayores incrementos en posiciones provinieron de los Fondos de Pensiones (+COP 6,3 billones), las Compañías de Seguros (+COP 1,6 billones) y las Entidades Públicas (+COP 1,0 billón). Este comportamiento probablemente respondió al apetito sostenido por COLTES ante el inicio previsto del trámite de la Ley de Rescate en el Congreso hacia finales de este mes, así como a una mayor demanda de títulos indexados a UVR por parte de las aseguradoras para cubrirse frente a riesgos inflacionarios tras el dato de inflación de agosto superior a lo esperado. Además, los inversionistas extranjeros retomaron compras netas en septiembre luego de reducir sus posiciones al contado en julio y agosto, meses en los que probablemente realizaron toma de utilidades.
- El Gobierno Nacional, con base en la evaluación del IDEAM, declaró oficialmente el inicio del fenómeno de El Niño en Colombia tras registrarse una anomalía récord de +3,49°C en la temperatura superficial del océano Pacífico. Según las proyecciones oficiales, el episodio tendría una intensidad entre fuerte y muy fuerte, con una probabilidad de 83% de mantenerse al menos hasta marzo de 2027. Las autoridades advirtieron que, aunque continuarán las lluvias estacionales de octubre y noviembre, estas serían inferiores a los promedios históricos, especialmente en las regiones Andina, Pacífica y Caribe, aumentando los riesgos de desabastecimiento de agua, afectaciones al sector agropecuario e incendios forestales.
- La discusión del salario mínimo para 2027 comenzó a tomar forma con la entrega de propuestas a la mesa técnica y una nueva reunión de la Comisión Tripartita prevista para el 13 de octubre. Los principales gremios económicos coincidieron en que el ajuste debe basarse en criterios técnicos de inflación y productividad, estimando un incremento entre 8% y 9,5%, muy por debajo del aumento de 23,7% decretado para 2026. Representantes de sectores como el financiero, agropecuario, energético y empresarial advirtieron que incrementos por encima de estos fundamentos podrían afectar la competitividad, elevar la informalidad y distorsionar el mercado laboral.

Comentario de mercado

En el mercado local, el peso colombiano se apreció 0,67% ayer hasta 3.217,20 por dólar, favorecido por un entorno más benigno en los mercados globales de renta fija y manteniéndose dentro de los rangos de negociación observados durante la semana. En la curva forward, la dinámica fue considerablemente más estable que los fuertes ajustes registrados a comienzos de la semana, lo que sugiere que las condiciones de fondeo están empezando a encontrar un mayor equilibrio. Para hoy, se espera que el USD/COP continúe operando dentro de los rangos recientes, apoyado por un tono moderadamente favorable para los activos de riesgo y un comportamiento más ordenado tanto en el mercado spot como en el forward. Aunque la volatilidad externa sigue representando un riesgo relevante, las condiciones actuales apuntan más a una fase de consolidación que a un rompimiento direccional en el corto plazo.

Eventos de la jornada:

- Italia:
3 am. Producción industrial (Ago): -1,3% m/m (Esp. 0% m/m)
- Canadá:
7:30 am. Tasa de desempleo (Sep): 6,5% (Esp. 6,5%)
- Brasil:
7 am. Inflación (Sep): 4,58% a/a (Esp. 4,50% a/a)
- Estados Unidos:
9 am. Percepción de la U. de Michigan (Oct) (Esp. 47,6)

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	2526	-0,36%	-2,2%	22,1%
USD/COP	3217	-0,67%	-11,8%	-14,9%
CDS 5Y	160	-2,5%	10,1%	-24,0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102,2	0,1%	3,4%	4,0%
EURUSD	1,1203	-0,1%	-3,7%	-4,6%
GBPUSD	1,3217	-0,1%	-2,4%	-1,9%
USDJPY	158,25	0,2%	3,1%	1,0%
USDCOP	3217,2	-0,7%	-11,8%	-14,9%
USDMXN	18,1784	0,0%	7,6%	0,9%
USDBRL	5,0024	-0,4%	-2,1%	-8,6%
USDCLP	975,25	-0,4%	5,2%	8,3%
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	11,56	-4,4	-22	52
COLTES Feb 33	13,20	7,3	80	43
COLTES May 42	13,30	2,0	86	50
COLTES UVR 29	5,98	4,8	6	-26
COLTES UVR 37	7,07	15,8	66	48
COLTES UVR 49	6,99	17,3	89	54
Tesoros EEUU 2 años	4,78	1,9	41	133
Tesoros EEUU 10 años	5,24	0,9	45	111
Tesoros EEUU 30 años	5,61	0,8	37	80
SOFR 3M	4,04	0,0	22,3	37,6

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.