

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren al alza. En Asia, Tokio volvió a ganar en medio de volumen escaso por el cierre de las bolsas de Shanghái, Taipéi y Seúl. En Europa, las bolsas se encaminan a su primera subida semanal en cuatro semanas. Futuros de las acciones avanzan levemente, mientras el Dow se encamina a su cuarta semana consecutiva de pérdidas. El petróleo cae ante el optimismo por una posible solución diplomática al conflicto con Irán. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. suben levemente mientras se modera la venta masiva en los mercados globales de renta fija.

Mercados globales

- Irán propuso reabrir el estrecho de Ormuz y retomar las negociaciones nucleares con EE.UU. en un plazo de siete días, condicionado a que Washington acepte compromisos previamente contemplados en el Memorando de Entendimiento firmado en junio. La iniciativa surge en medio de la escalada del conflicto entre ambos países, mientras el presidente iraní, Masoud Pezeshkian, señaló que depende de EE.UU. decidir si pone fin a la guerra que ya completa cerca de siete meses. El anuncio coincidió con nuevos ataques de los hutíes contra Arabia Saudita, una fuerte reducción del tráfico marítimo por Ormuz, ruta clave para cerca de una quinta parte del suministro mundial de petróleo, y conversaciones entre Donald Trump y Xi Jinping, donde China estaría desempeñando un papel para facilitar una eventual desescalada regional.
- En la cumbre celebrada en Washington, el presidente de Xi Jinping propuso ampliar la cooperación con EE.UU. en inteligencia artificial mediante un diálogo permanente sobre riesgos, regulación y uso responsable de la tecnología. La reunión también dejó señales de distensión en la relación bilateral, con la extensión de la tregua comercial hasta enero de 2027, el inicio de conversaciones formales sobre IA y un mayor acercamiento en temas geopolíticos, incluido el conflicto entre EE.UU. e Irán. Aunque no se anunciaron acuerdos de gran alcance, el encuentro fue interpretado como un paso hacia una relación más estable entre las dos principales economías del mundo.
- La escalada de los ataques de los hutíes contra Arabia Saudita llevó a que Arabia Saudita, Turquía y Pakistán convocaran una reunión urgente de sus jefes militares en el marco del Acuerdo de Defensa de La Meca, que contempla apoyo mutuo ante agresiones contra cualquiera de sus miembros. La decisión se produjo luego de que los hutíes reivindicaran el lanzamiento de decenas de misiles y drones contra objetivos saudíes. En paralelo, el presidente iraní, Masoud Pezeshkian, buscó distanciar a Irán de las acciones de los hutíes, en medio de esfuerzos diplomáticos para contener una crisis regional que continúa afectando la seguridad energética y los flujos petroleros del Golfo.

Colombia

- La junta directiva de Ecopetrol designó a Joaquín Gutiérrez Caballero como nuevo presidente de la compañía, en reemplazo de la administración encargada que dirigía la petrolera desde la salida de Ricardo Roa. Gutiérrez, administrador de empresas y exgerente de la campaña presidencial de Abelardo de la Espriella, asume el liderazgo de la principal empresa del país en cercanía con el Gobierno. Su nombramiento fue bien recibido por los principales gremios del sector, que destacaron el papel estratégico de Ecopetrol para la seguridad energética, el empleo y la actividad económica, mientras la compañía señaló que su gestión estará enfocada en fortalecer la confianza de inversionistas, trabajadores y demás grupos de interés de cara a una nueva etapa de crecimiento.
- En su intervención ante la Asamblea General de la ONU, el vicepresidente José Manuel Restrepo, quien leyó el discurso del presidente Abelardo de la Espriella, destacó que la prioridad del Gobierno es recuperar el crecimiento mediante la inversión privada, la generación de empleo y la atracción de capital extranjero. El mensaje presentó la estrategia “Patria Milagro”, orientada a mejorar la seguridad y las condiciones para la actividad empresarial, al tiempo que invitó a los inversionistas internacionales a considerar a Colombia como destino de inversión por sus ventajas geográficas y económicas. El discurso hizo un llamado a revisar la eficacia de la ONU frente a los desafíos actuales y reiteró el compromiso del país con la defensa de los DD.HH. y la cooperación internacional.
- El presidente Abelardo de la Espriella solicitó la renuncia del presidente de Colpensiones, Carlos René Montoya, apenas días después de su nombramiento, tras su intervención ante la Comisión Séptima del Senado. Según explicó la Presidencia, la decisión respondió a las dificultades que evidenció para responder preguntas relacionadas con el presupuesto, el funcionamiento de la entidad y los retos del sistema pensional, aspectos que llevaron al Gobierno a concluir que el cargo exige un mayor nivel de conocimiento técnico y preparación. La salida de Montoya se enmarca además en el debate sobre la capacidad operativa de Colpensiones para asumir un papel central en la implementación de la reforma pensional.

Comentario de mercado

En el mercado local, el peso colombiano se depreció 2,24% y cerró en 3.349,3 por dólar, tras alcanzar un máximo intradía de 3.365, lo que lo convirtió en la moneda con peor desempeño de la región en la jornada. El movimiento respondió a la combinación de un fortalecimiento global del dólar, condiciones aún estrechas de liquidez en dólares y un desmonte adicional de posiciones de carry trade. Aun así, el COP sigue siendo la moneda emergente con mejor desempeño en lo corrido del año, con una rentabilidad total de 23,2%, aunque acumula una depreciación de 2,9% en septiembre incluyendo el carry. En el mercado NDF, la curva mostró movimientos moderados con un leve aplanamiento bajista. Se sigue considerando que los niveles de basis en el tramo corto permanecen sobrevalorizados, con el contrato a un mes cerca de -100 pb, alrededor de 40 pb por debajo de las estimaciones de valor justo. Aunque esta distorsión podría persistir en el corto plazo, se espera una normalización gradual a medida que mejore la liquidez del sistema. Para la tasa spot, se mantiene un rango de negociación de mediano plazo entre 3.200 y 3.400 por dólar; sin embargo, el tono más débil del dólar y la mejora reciente en el apetito por riesgo podrían favorecer una consolidación tras la fuerte corrección observada esta semana.

Eventos de la jornada:

- Eurozona:**
3 am. Oferta de dinero M3 (Ago): 3,5% a/a (Esp. 3,5% a/a)
- México:**
7 am. Tasa de desempleo (Ago): 3,01% (Esp. 3,0% a/a)
- Estados Unidos:**
7:30 am. Órdenes de bienes duraderos (Ago): 0,0% m/m (Esp. -0,3% m/m)
9 am. Percepción de la U. de Michigan (Sep) (Esp. 47,5)

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	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	2609	-0,12%	4,0%	26,2%
USD/COP	3349	2,24%	-8,2%	-11,4%
CDS 5Y	162	-0,2%	19,2%	-22,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101,0	-0,3%	2,1%	2,7%
EURUSD	1,1408	0,2%	-2,3%	-2,9%
GBPUSD	1,3257	0,3%	-2,9%	-1,6%
USDJPY	157,64	-0,8%	-1,0%	0,6%
USDCOP	3349,3	2,2%	-8,2%	-11,4%
USDMXN	17,6818	-0,2%	4,3%	-1,8%
USDBRL	5,1770	-0,3%	0,6%	-5,4%
USDCLP	958,18	-0,5%	4,8%	6,4%
USDPEN	3,4154	0,7%	2,1%	1,6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	6,25	0,0	0	-283
COLTES Feb 33	12,76	-4,9	54	-1
COLTES May 42	12,80	-1,5	63	0
COLTES UVR 29	5,76	-1,3	-17	-48
COLTES UVR 37	6,63	-0,1	53	4
COLTES UVR 49	6,55	-0,3	64	9
Tesoros EEUU 2 años	4,89	-3,3	66	144
Tesoros EEUU 10 años	5,17	-2,5	44	105
Tesoros EEUU 30 años	5,47	-0,8	20	66
SOFR 3M	4,07	0,0	33,1	41,4

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.