

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren a la baja. En Asia, las bolsas de Japón y Corea del Sur perdieron, mientras que la Bolsa de Hong Kong ganó. Las bolsas europeas, excepto la española, arrojan leves ganancias por el repunte de las constructoras británicas. Los futuros de las acciones caen al inicio de la semana mientras aumentan los precios del petróleo y los rendimientos de los bonos del Tesoro. Los precios del petróleo suben más de 4% después de que Trump rechazara la propuesta iraní para reabrir el estrecho de Ormuz. Los rendimientos de los bonos del Tesoro suben levemente en medio de la presión sobre los mercados globales de deuda soberana.

Mercados globales

- EE.UU. y China anunciaron un acuerdo para reducir aranceles sobre US\$30.000 millones de importaciones de cada país, como resultado de la reciente reunión entre Donald Trump y Xi Jinping. La medida beneficiará las importaciones estadounidenses de bienes de consumo chinos, mientras que la reducción de aranceles por parte de China se concentrará en una amplia gama de productos agropecuarios estadounidenses, como carne, lácteos, frutas y soya. Aunque aún no se han definido la fecha de entrada en vigor ni la magnitud exacta de los recortes, el anuncio supone un nuevo paso en la distensión comercial entre ambas economías tras la extensión de la tregua arancelaria hasta enero y la creación de un mecanismo bilateral permanente de diálogo comercial.
- El presidente Donald Trump señaló que su administración está considerando “muy seriamente” restringir o suspender temporalmente las exportaciones de diésel para contener el alza de los precios domésticos de los combustibles antes de las elecciones de noviembre, en un contexto de fuerte tensión sobre la oferta global causada por los conflictos geopolíticos. Analistas y representantes de la industria advierten que una medida de este tipo podría generar efectos adversos, elevando los precios internacionales del diésel y eventualmente los de la gasolina en EE.UU. por ajustes en la actividad de refinación. Europa sería una de las regiones más expuestas, dado que actualmente depende de EE.UU. para cerca de la mitad de sus importaciones de diésel, mientras persisten las restricciones de suministro desde Rusia y Medio Oriente.
- Los precios del petróleo registraron fuertes incrementos luego de que Donald Trump rechazara una propuesta de Irán para reabrir el estrecho de Ormuz y retomar negociaciones nucleares. El Brent subió 4% hasta US\$108,5 por barril y el WTI avanzó 4% hasta US\$96,2 por barril, mientras los mercados incorporan una mayor probabilidad de que las hostilidades entre Estados Unidos e Irán se reanuden después de las elecciones de mitad de período en noviembre. La incertidumbre sobre el acceso a una de las principales rutas marítimas para el transporte de petróleo, junto con nuevos incidentes de seguridad en la región, reforzó las preocupaciones sobre la oferta global de crudo y respaldó el repunte de los precios energéticos.

Colombia

- El presidente Abelardo de la Espriella anunció que instruyó al Ministerio de Hacienda a iniciar conversaciones con el Fondo Monetario Internacional para buscar una solución negociada a la situación fiscal del país, argumentando que las finanzas públicas enfrentan una situación crítica, con ingresos insuficientes para cubrir el servicio de la deuda y los gastos de funcionamiento. El anuncio marca un giro frente a la posición expresada semanas atrás por el ministro de Hacienda, quien había descartado la posibilidad de un acuerdo con el organismo multilateral. Durante su intervención, el Gobierno atribuyó el deterioro fiscal a los elevados niveles de gasto y endeudamiento heredados de la administración anterior y señaló que la estrategia para enfrentar el escenario combinará medidas de austeridad, control del gasto y búsqueda de apoyo financiero externo.
- El Gobierno nacional anunció la realización de la primera “Milagro Week” el próximo 16 de noviembre en Nueva York, una iniciativa orientada a atraer inversión extranjera mediante la presentación de un portafolio de 176 proyectos, de los cuales 37 han sido catalogados como prioritarios. Las oportunidades de inversión se concentran en sectores de infraestructura, energía, minerales críticos, turismo y tecnología, y serán presentadas a inversionistas y fondos internacionales por el vicepresidente José Manuel Restrepo y el ministro de Comercio Mauricio Gómez Amín.
- Preview semanal: La atención de los mercados estará centrada esta semana en la Junta Directiva del Banco de la República y en la publicación de las cifras de mercado laboral de agosto. De acuerdo con las distintas encuestas, la mayoría de los analistas espera que la tasa de intervención se mantenga estable en 12%, reflejando una postura cautelosa de la autoridad monetaria. Desde DAVIbank también esperamos una decisión de estabilidad en la tasa de política en 12%. Asimismo, el miércoles se conocerán los datos de empleo de agosto, luego de que la tasa de desempleo descendiera a 8,1% en julio y el número de ocupados alcanzara 24,54 millones de personas, resultado impulsado principalmente por los sectores de administración pública, salud, comercio y construcción.

Comentario de mercado

En el mercado local, el peso colombiano se apreció 1,11% el viernes y cerró en 3.312, tras alcanzar niveles de hasta 3.377 durante la sesión, en línea con la mejora del apetito global por riesgo observada hacia el cierre de la semana pasada. El rango de negociación de mediano plazo se habría desplazado hacia niveles más altos, entre 3.200 y 3.400. En la curva forward, la jornada del viernes estuvo caracterizada por un endurecimiento significativo de las condiciones de liquidez en dólares, con valorizaciones superiores a 100 puntos básicos en los plazos cortos y un comportamiento relativamente estable en el tramo largo. Esta dinámica podría extenderse hacia la reunión de política monetaria de esta semana, en un contexto en el que la escasez de liquidez en dólares sigue presionando a los forwards de corto plazo a negociarse por debajo de sus niveles teóricos.

Eventos de la jornada:

- Brasil:**
6:30 am. Balanza de cuenta corriente (Ago): - \$5055m (Esp. - \$4850m)
- México:**
7 am. Balanza comercial (Ago): \$605,4m (Esp. \$1520,7m)
- Estados Unidos:**
9:30 am. Actividad manufacturera Fed de Dallas (Sep) (Esp. 7,8)
- Australia:**
11:30 pm. Decisión de tasa de interés (Sep) (Esp. 4,60%, +25pbs)

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	2585	-0,95%	5,2%	25,0%
USD/COP	3312	-1,11%	-9,2%	-12,4%
CDS 5Y	165	1,1%	17,7%	-21,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101,1	0,1%	1,4%	2,8%
EURUSD	1,1379	-0,1%	-1,8%	-3,1%
GBPUSD	1,3267	0,2%	-2,0%	-1,5%
USDJPY	156,89	-0,2%	-2,0%	0,1%
USDCOP	3312,0	-1,1%	-9,2%	-12,4%
USDMXN	17,7540	0,4%	4,2%	-1,4%
USDBRL	5,1922	0,2%	0,0%	-5,2%
USDCLP	967,83	0,6%	3,9%	7,5%
USDPEN	3,4160	0,0%	2,2%	1,6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Mar 2027	11,87	-5,6	2	83
COLTES Feb 33	12,78	0,4	59	1
COLTES May 42	12,93	5,7	72	13
COLTES UVR 29	5,64	-3,8	-20	-60
COLTES UVR 37	6,68	8,3	58	10
COLTES UVR 49	6,60	1,0	70	15
Tesoros EEUU 2 años	4,90	5,0	73	145
Tesoros EEUU 10 años	5,20	4,4	58	108
Tesoros EEUU 30 años	5,52	2,6	35	71
SOFR 3M	4,08	0,0	30,8	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.