

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren al alza. En Asia, las bolsas experimentaron un repunte generalizado encabezadas por Tokio y Seúl. Las bolsas europeas pierden con la presión inflacionaria energética en el centro del debate. Los futuros de las acciones suben al inicio de octubre impulsados por el avance de las acciones vinculadas a la inteligencia artificial. Los precios del petróleo suben luego de que refinadoras chinas habrían prohibido las exportaciones de combustibles para octubre. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años alcanza su nivel más alto desde 2002, mientras se intensifica la venta masiva de bonos a nivel global.

Mercados globales

- La inflación medida por el índice de gasto en consumo personal (PCE) mostró una desaceleración mayor a la esperada en agosto. El PCE general aumentó 3,4% anual y el componente subyacente se ubicó en 3,0%, por debajo de los consensos de mercado de 3,7% y 3,3%, respectivamente, mientras que en términos mensuales avanzaron 0,3% y 0,2%. La publicación redujo las expectativas de un nuevo incremento de tasas en la reunión de octubre, aunque los mercados continúan asignando una mayor probabilidad a un ajuste adicional en diciembre. No obstante, la inflación sigue por encima de la meta de 2% de la Fed y los datos también evidenciaron un consumo privado sólido, con un crecimiento del gasto de 0,9% mensual, al tiempo que el PIB del segundo trimestre fue revisado al alza hasta 2,2% anualizado.
- La economía de EE.UU. creció a una tasa anualizada de 2,2% en el segundo trimestre de 2026, por encima de la estimación previa de 1,5%, impulsada por un mayor dinamismo del consumo de los hogares y la inversión empresarial asociada al desarrollo de infraestructura de inteligencia artificial. El gasto de los consumidores fue revisado al alza hasta 3,8%, mientras que la demanda interna privada final avanzó 4,6%, reflejando una economía que continúa mostrando resiliencia pese al impacto del conflicto entre EE. UU. e Irán y al entorno de tasas de interés elevadas. Sin embargo, persisten señales de presión sobre los hogares por el aumento de la inflación y los combustibles, en un contexto en el que la confianza del consumidor ha caído a mínimos de más de doce años.
- El presidente Donald Trump indicó que continúa evaluando la posibilidad de restringir las exportaciones de diésel para contener los elevados precios del combustible, aunque reconoció que la medida podría generar aumentos en los precios de la gasolina y otros derivados, moderando así el tono frente a declaraciones. La administración destacó que los precios del diésel han comenzado a descender recientemente y expresó confianza en una mayor normalización de la oferta, apoyada por la recuperación de los flujos de crudo a través del estrecho de Ormuz y por el aumento de suministros internacionales. El debate surge en un contexto de precios récord del diésel, impulsados por las disrupciones en los mercados energéticos derivadas de los conflictos en Irán, Ucrania y otros focos geopolíticos, factores que continúan presionando la inflación energética global.

Colombia

- El Banco de la República sorprendió al mercado con un aumento de 25 pb en la tasa de interés hasta 12,25%, enviando una señal de mayor preocupación por la inflación a pesar de que algunos indicadores recientes apuntan a una moderación gradual de la actividad económica. La Junta consideró que los riesgos inflacionarios asociados a choques de oferta, mayores precios de la energía, El Niño y un entorno financiero internacional más restrictivo justifican mantener una postura cautelosa. La decisión también reflejó una mayor alineación entre la política monetaria y la fiscal, con el nuevo ministro de Hacienda respaldando explícitamente la prioridad de llevar la inflación de regreso a la meta. El mensaje de la reunión fue restrictivo y sugiere que la Junta está dispuesta a mantener tasas elevadas por un período prolongado.
- El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) advirtió que el déficit fiscal podría cerrar 2026 en 7,8% del PIB, por encima del 7,2% proyectado por el Ministerio de Hacienda, al considerar poco factible que se materialice el recorte de gasto de \$21,7 billones contemplado por el Gobierno. Según el Comité, el ajuste efectivo sería cercano a \$9,7 billones, lo que ampliaría el desbalance fiscal y mantendría las presiones sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas. El organismo también elevó sus proyecciones para 2027 y reiteró que los escenarios fiscales oficiales siguen dependiendo de medidas aún no definidas.
- El mercado laboral colombiano mostró un deterioro en agosto, con una tasa de desempleo de 9,4%, superior al 8,6% observado un año atrás. El número de desocupados ascendió a 2,44 millones de personas, lo que representa un incremento anual de 207.000, mientras que la población ocupada se redujo en 131.000 personas hasta 23,68 millones. La tasa de ocupación cayó a 57,4% y la participación laboral se ubicó en 63,3%, reflejando una menor dinámica del empleo. La pérdida de puestos de trabajo estuvo concentrada en la industria manufacturera, actividades artísticas y recreativas, agricultura y algunos servicios, mientras que comercio, construcción, transporte y administración pública registraron avances.

Comentario de mercado

El dólar continúa fortaleciéndose, con el índice DXY en su nivel más alto desde mayo de 2025, apoyado por mayores precios del petróleo, el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro y menores expectativas de un avance próximo en las negociaciones entre EE.UU. e Irán. En el mercado local, el peso colombiano se apreció 0,68% ayer hasta 3.307,50, en una jornada volátil en la que la tasa de cambio osciló entre 3.295 y 3.330. La curva forward registró un empinamiento alcista, impulsado por una caída de los puntos cortos, lo que sugiere una renovada presión sobre la liquidez en dólares del sistema. El principal evento fue el aumento de 25 pbs en la tasa de intervención del Banco de la República hasta 12,25%, una decisión que refuerza el atractivo relativo del peso colombiano y debería brindar soporte adicional a la moneda en el corto plazo, compensando parcialmente el entorno de fortaleza global del dólar. En este contexto, se espera que el USD/COP mantenga un sesgo bajista durante la jornada, con espacio para acercarse a niveles de 3.220.

Eventos de la jornada:

- Eurozona:**  
3 am. PMI de manufacturas S&P (Sep): 52,9 (Esp. 52,7)./ 4 am. Tasa de desempleo (Ago): 6,4% (Esp. 6,4%)
- Reino Unido:**  
3:30 am. PMI de manufacturas S&P (Sep): 51,9 (Esp. 52)
- Chile:**  
6:30 am. Índice de Actividad Económica (Ago): -1% a/a (Esp. 0,3% a/a)
- Estados Unidos:**  
7:30 am. Peticiones iniciales de desempleo (Sep 26): 197k (Esp. 200k)./  
8:45 am. PMI de manufacturas (Sep) (Esp. 57)./  
9 am. ISM manufacturas (Sep) (Esp. 55)
- Japón:**  
6:30 pm. Inflación de Tokio (Sep) (Esp. 2,5% a/a)./ Desempleo (Ago) (Esp. 2,4%)

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     | 2549  | -0,38% | 3,2%  | 23,3%  |
| USD/COP    | 3308  | -0,68% | -9,4% | -12,5% |
| CDS 5Y     | 169   | -0,8%  | 15,9% | -19,3% |

Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel   | 1D    | 1M    | YTD    |
|------------|---------|-------|-------|--------|
| DXY Index  | 101,6   | 0,2%  | 2,0%  | 3,4%   |
| EURUSD     | 1,1302  | -0,2% | -2,5% | -3,8%  |
| GBPUSD     | 1,3237  | -0,2% | -2,1% | -1,8%  |
| USDJPY     | 157,94  | 0,3%  | -1,4% | 0,8%   |
| USDCOP     | 3307,5  | -0,7% | -9,4% | -12,5% |
| USDMXN     | 18,1530 | 0,5%  | 6,8%  | 0,8%   |
| USDBRL     | 5,1872  | 0,2%  | 0,7%  | -5,3%  |
| USDCPL     | 980,60  | 0,7%  | 4,6%  | 8,9%   |
| USDPEN     | 3,4321  | -0,2% | 1,8%  | 2,1%   |

Comportamiento mercado de renta fija

| Título               | YTM (%) | Cambio en puntos básicos |      |      |
|----------------------|---------|--------------------------|------|------|
|                      |         | 1D                       | 1M   | YTD  |
| COLTES Mar 2027      | 11,89   | 0,0                      | -3   | 85   |
| COLTES Feb 33        | 12,88   | 0,0                      | 54   | 11   |
| COLTES May 42        | 12,92   | 0,0                      | 58   | 13   |
| COLTES UVR 29        | 5,67    | 0,0                      | -28  | -57  |
| COLTES UVR 37        | 6,72    | 0,0                      | 46   | 14   |
| COLTES UVR 49        | 6,65    | 0,0                      | 64   | 20   |
| Tesoros EEUU 2 años  | 4,86    | -2,9                     | 51   | 141  |
| Tesoros EEUU 10 años | 5,27    | -1,1                     | 56   | 115  |
| Tesoros EEUU 30 años | 5,62    | -0,5                     | 42   | 82   |
| SOFR 3M              | 4,08    | 0,0                      | 32,6 | 42,3 |

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.