

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren mixtos. En Asia, los mercados cotizaron mixtos, con Corea del Sur sufriendo los mayores descensos. Las bolsas europeas suben impulsadas por los bancos y las empresas mineras, y pese a pérdidas de empresas de bienes de lujo. Los futuros de las acciones en EE. UU. operan mixtos mientras continúan publicándose los resultados de los bancos; las acciones del sector de memorias caen tras la fuerte corrección registrada en Corea del Sur. Los precios del petróleo caen mientras los inversionistas evalúan las perspectivas de suministro de diésel ruso y la evolución del conflicto entre Arabia Saudita y los hutíes. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. retroceden a medida que se moderan los precios de la energía.

Mercados globales

- La última edición del World Economic Outlook (WEO) del Fondo Monetario Internacional (FMI) elevó su proyección de crecimiento global para 2026 de 3,0% a 3,1%, al considerar que la fuerte inversión asociada al desarrollo de inteligencia artificial ha compensado parte del impacto negativo generado por el aumento de los precios de la energía y las tensiones geopolíticas en Medio Oriente. El organismo mantuvo sin cambios su previsión de crecimiento para 2027 en 3,4% y advirtió que, aunque la economía mundial ha mostrado resiliencia gracias a medidas de adaptación y apoyo fiscal, los riesgos siguen sesgados a la baja por la reducción de inventarios energéticos, el deterioro de las cuentas fiscales y la posibilidad de que las expectativas sobre los beneficios económicos de la inteligencia artificial resulten excesivamente optimistas. Asimismo, el FMI señaló que la inflación global se mantendría elevada, en 4,7% durante 2026 y 4,1% en 2027.
- El Donald Trump defendió su decisión de flexibilizar temporalmente las restricciones a las exportaciones de diésel ruso, argumentando que la medida busca reducir los elevados precios del combustible y responde al principio de “America First”. La decisión, acordada con el presidente ruso Vladimir Putin, ha generado críticas tanto de legisladores republicanos como demócratas, quienes consideran que podría proporcionar recursos financieros adicionales a Rusia mientras continúa la guerra en Ucrania. Aunque la administración sostiene que la medida contribuirá a aliviar las presiones sobre los precios energéticos, el presidente ucraniano Volodymyr Zelenskyy afirmó que la flexibilización de las sanciones favorece los intereses de Moscú.
- La presidenta de la Reserva Federal de Cleveland, Beth Hammack, afirmó que podría ser necesario mantener una postura monetaria restrictiva e incluso aplicar nuevas alzas de tasas para asegurar el retorno de la inflación a la meta del 2%, advirtiendo que la persistencia de presiones inflacionarias eleva el riesgo de que se arraigue una mentalidad inflacionaria en la economía. Hammack señaló que prefiere realizar ajustes pequeños y oportunos en la tasa de política antes que esperar y verse obligada a implementar medidas más agresivas posteriormente. Sus comentarios refuerzan la posibilidad de nuevos incrementos de tasas en los próximos meses, en línea con las señales entregadas por las minutas de septiembre de la Fed, aunque los mercados siguen asignando una alta probabilidad de que las tasas permanezcan estables en la reunión de octubre y anticipan mayores posibilidades de un aumento en diciembre.

Colombia

- La más reciente edición del World Economic Outlook del FMI redujo sus perspectivas para la economía colombiana y proyecta un crecimiento de 2,2% en 2026, por debajo del promedio de América Latina y el Caribe (2,3%), tras una expansión estimada de 2,6% en 2025. Para 2027, el organismo anticipa una leve aceleración hasta 2,3%, aunque el país seguiría creciendo por debajo del promedio regional. El informe también prevé un aumento de la inflación promedio desde 5,1% en 2025 hasta 6,0% en 2026, una moderación a 5,7% en 2027 y un deterioro gradual del mercado laboral, con la tasa de desempleo subiendo de 8% en 2025 a 10% en 2027.
- Estados Unidos y Colombia podrían acercarse a un acuerdo para la eliminación de los aranceles impuestos recientemente, después de que el presidente Donald Trump afirmara que esa posibilidad está siendo evaluada por su administración. Trump destacó la relación con el presidente Abelardo de la Espriella y señaló que valora positivamente las medidas adoptadas por el gobierno colombiano en materia de seguridad y lucha contra el narcotráfico, en un contexto de fortalecimiento de los vínculos bilaterales. Durante una intervención pública, De la Espriella también defendió los resultados de su estrategia de seguridad y anticipó nuevas iniciativas legislativas para combatir el crimen organizado.
- El presidente Abelardo de la Espriella anunció un plan de choque para mitigar los riesgos energéticos asociados al fenómeno de El Niño, fijando como fecha límite el 31 de diciembre para implementar medidas orientadas a reforzar la generación térmica, optimizar la administración de los embalses y garantizar el suministro de energía. Además, el Gobierno solicitará al Congreso un traslado presupuestal de COP 1,2 billones para atender la emergencia, en un contexto en el que las autoridades prevén una alta intensidad del fenómeno durante finales de 2026 y comienzos de 2027. El Ejecutivo señaló que el objetivo es reducir el riesgo de racionamiento y fortalecer la capacidad de respuesta del sistema eléctrico.

Comentario de mercado

En el mercado local, el peso colombiano se apreció 0,88% y cerró en 3.189 pesos, favorecido por el buen desempeño de los activos de riesgo y extendiendo la recuperación observada en las últimas jornadas. Sin embargo, las condiciones de apertura de hoy son algo menos favorables, con el real brasileño y el peso mexicano depreciándose cerca de 0,6% y 0,4%, respectivamente. En consecuencia, podrían observarse presiones alcistas moderadas sobre el USD/COP al inicio de la sesión, aunque el panorama general sigue siendo constructivo. El rango semanal para el USD/COP estaría entre 3.180 y 3.280, con la dinámica del mercado determinada principalmente por los flujos regionales, la evolución de los precios del petróleo y los cambios en el sentimiento de riesgo global.

Eventos de la jornada:

- Alemania:
1 am. Inflación (Sep): 3,3% a/a (Esp. 3,3% a/a)
- Estados Unidos:
9 am. Ventas de viviendas usadas (Sep) (Esp. 3,95m)
- Argentina:
2 pm. Inflación (Sep) (Esp. 33,4% a/a)
- China:
8:30 pm. Inflación (Sep) (Esp. 1,1%)./
9 pm. Balanza comercial (Sep) (Esp. \$117.78b)

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	2531	0,21%	-2,3%	22,4%
USD/COP	3189	-0,88%	-12,6%	-15,6%
CDS 5Y	159	-0,2%	9,2%	-24,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102,3	-0,3%	3,2%	4,0%
EURUSD	1,1189	0,3%	-3,1%	-4,7%
GBPUSD	1,3247	0,3%	-1,9%	-1,7%
USDJPY	158,13	-0,3%	2,4%	0,9%
USDCOP	3189,0	-0,9%	-12,6%	-15,6%
USDMXN	18,3085	0,2%	6,8%	1,7%
USDBRL	5,0059	0,4%	-2,8%	-8,6%
USDCLP	977,97	0,0%	2,1%	8,6%
USDPEN	3,4405	-0,1%	1,8%	2,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Mar 2027	11,36	-1,8	-42	32
COLTES Feb 33	12,90	-4,9	53	13
COLTES May 42	12,92	0,6	48	12
COLTES UVR 29	5,90	3,7	-2	-34
COLTES UVR 37	6,80	-1,0	41	22
COLTES UVR 49	6,65	0,7	50	19
Tesoros EEUU 2 años	4,77	-1,5	34	132
Tesoros EEUU 10 años	5,19	-5,0	35	107
Tesoros EEUU 30 años	5,55	-4,6	26	74
SOFR 3M	4,04	0,0	19,9	37,8

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.