

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren al alza. En Asia, los mercados registraron ganancias este martes tras una jornada sólida para las acciones. Las bolsas europeas operan con mayor calma tras la reducción de la volatilidad. Los futuros bursátiles de EE.UU. suben mientras los rendimientos de los bonos del Tesoro retroceden. Los precios del petróleo caen mientras los operadores evalúan las sólidas exportaciones de Oriente Medio frente a las tensiones en el Golfo. Rendimientos de los bonos del Tesoro caen mientras retroceden los precios del petróleo.

Mercados globales

- La administración de Donald Trump anunció medidas temporales para mitigar el fuerte aumento en los precios del diésel, incluyendo la autorización del uso en carretera de diésel teñido exento de impuestos, tradicionalmente reservado para actividades agrícolas y maquinaria fuera de carretera, así como el aplazamiento del impuesto federal hasta finales de 2026. La decisión responde a un mercado global con oferta muy ajustada, afectado por las disrupciones derivadas de los conflictos en Ucrania e Irán y por limitaciones en la capacidad de refinación, factores que llevaron el precio promedio nacional del diésel por encima de US\$6 por galón en septiembre, un máximo histórico.
- El presidente del Comité Selecto de la Cámara sobre China, John Moolenaar, solicitó a la Reserva Federal revisar el acceso de la Autoridad Monetaria de Hong Kong a la facilidad FIMA Repo, un mecanismo que permite a bancos centrales obtener liquidez en dólares usando bonos del Tesoro estadounidense como garantía. La petición surge en medio de los esfuerzos de China por fortalecer el uso internacional del renminbi y ampliar el papel de Hong Kong dentro de esa estrategia financiera. Aunque el impacto inmediato sería limitado, dado que Hong Kong apenas ha utilizado esta herramienta desde 2020, algunos analistas advierten que la facilidad contribuye a reforzar la demanda global por dólares y bonos del Tesoro.
- El presidente del Gobierno de España, Pedro Sánchez, anunció la convocatoria de elecciones generales anticipadas para el 29 de noviembre, tras la derrota parlamentaria de dos decretos clave sobre vivienda que fueron rechazados en el Congreso de los Diputados con el apoyo de Partido Popular (PP), Vox y Junts. Sánchez enmarcó los comicios como una elección entre una mayoría progresista que permita continuar con su agenda de reformas y una eventual coalición de derecha y ultraderecha, argumentando que necesita un mandato renovado para avanzar en áreas como vivienda, servicios públicos y reducción de la desigualdad. La decisión abre un nuevo periodo de incertidumbre política en España, en un contexto marcado por la crisis de acceso a la vivienda y crecientes protestas.

Colombia

- El Banrep publicó las minutas de su reunión de septiembre, en la que la mayoría de la junta decidió aumentar la tasa de interés de política monetaria en 25 pbs hasta 12,25%. La discusión reflejó preocupación por las persistentes presiones inflacionarias, con una inflación total que repuntó a 6,2% en agosto y expectativa para cierre de 2026 que continúan por encima de la meta. Los miembros que respaldaron el incremento señalaron riesgos asociados al fenómeno de El Niño, mayores precios internacionales de energía e insumos agrícolas, una demanda interna todavía dinámica y un entorno financiero externo menos favorable. También se reveló que inicialmente hubo dos votos a favor de un aumento de 50 pbs, aunque uno de ellos terminó apoyando el ajuste de 25 pbs para lograr una mayoría. Por su parte, los miembros que votaron por mantener la tasa estable argumentaron que la postura monetaria ya es altamente restrictiva y advirtieron sobre los riesgos que mayores alzas podrían tener sobre la actividad económica, la inversión y el crédito.
- Las exportaciones de Colombia alcanzaron US\$4.456 millones en agosto, con un crecimiento anual de 15,1%, impulsadas principalmente por el buen desempeño de las ventas de oro, carbón y petróleo. El avance estuvo respaldado por un aumento de 23,8% en las exportaciones de combustibles y productos extractivos, donde sobresalieron los despachos de carbón y derivados del petróleo, mientras que las ventas externas de crudo totalizaron 11,9 millones de barriles, un 2,4% más que un año atrás. En contraste, las exportaciones agropecuarias cayeron 16% debido a menores envíos de café, aunque el sector manufacturero registró un crecimiento de 5,6%.
- El Gobierno anunció una reforma al procedimiento de consulta previa orientada a reducir el represamiento de trámites y agilizar la toma de decisiones. Según explicó el Ministerio del Interior, la propuesta contempla la digitalización total de los expedientes, la creación de una ventanilla única digital, la asignación de responsables y plazos para cada proceso, además de sistemas de seguimiento y control. El Gobierno fijó una meta de 90 días para avanzar en la resolución de los casos acumulados y planteó la eliminación del llamado test de proporcionalidad para evitar que los expedientes permanezcan indefinidamente abiertos una vez agotadas las etapas del proceso. Las autoridades insistieron en que la reforma busca mejorar la trazabilidad, la seguridad jurídica y la ejecución de proyectos de inversión sin modificar el núcleo del derecho fundamental a la consulta previa.

Comentario de mercado

En el mercado local, el peso colombiano volvió a destacarse entre las monedas emergentes, apreciándose 1,98% hasta cerrar en 3.200 por dólar. El movimiento estuvo respaldado por una mejora en el sentimiento hacia activos emergentes tras los resultados electorales en Brasil y por un entorno global de mayor apetito por riesgo. Con esto, el USD/COP podría probar la zona de 3.180 en la jornada, con espacio para extensiones hacia 3.160. Aunque la acción del mercado spot sugiere mejoras en la liquidez de dólares, la curva forward no confirma esa lectura. De hecho, la curva NDF registró una caída significativa a lo largo de todos los vencimientos, especialmente en la parte corta, donde las tasas implícitas retrocedieron cerca de 100 pbs. Desde una perspectiva táctica, se mantiene una postura más defensiva en el tramo de 1-3 meses, dado que los niveles de los CCBS continúan comprimidos y varios puntos de la curva siguen negociándose por debajo del valor teórico estimado.

Eventos de la jornada:

- Reino Unido:
3:30 am. PMI de construcción S&P (Sep): 46,1 (Esp. 44,9)
- Eurozona:
4 am. Ventas minoristas (Ago): 0,8% a/a (Esp. 1% a/a)
- Estados Unidos:
7:30 am. Balanza comercial (Ago): -\$105,6b (Esp. -\$102,1b)
- Brasil:
1 pm. Balanza comercial (Sep) (Esp. \$7400m)
- Japón:
6:30 pm. Beneficios laborales (Ago) (Esp. 3,7% a/a)

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	2583	2,69%	1,5%	24,9%
USD/COP	3200	-1,98%	-12,3%	-15,3%
CDS 5Y	164	-2,4%	15,5%	-21,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101,8	-0,4%	2,6%	3,5%
EURUSD	1,1272	0,4%	-3,0%	-4,0%
GBPUSD	1,3278	0,4%	-1,9%	-1,5%
USDJPY	158,18	0,2%	2,5%	0,9%
USDCOP	3200,0	-2,0%	-12,3%	-15,3%
USDMXN	17,9287	-0,8%	6,0%	-0,4%
USDBRL	4,9713	-0,4%	-3,1%	-9,2%
USDCLP	965,39	-0,8%	3,3%	7,2%
USDPEN	3,4340	0,0%	2,2%	2,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Mar 2027	11,60	-7,2	-27	56
COLTES Feb 33	13,13	21,5	55	36
COLTES May 42	13,28	25,0	63	48
COLTES UVR 29	5,93	5,1	-7	-31
COLTES UVR 37	6,91	12,3	44	33
COLTES UVR 49	6,82	10,6	63	36
Tesoros EEUU 2 años	4,79	-2,7	42	134
Tesoros EEUU 10 años	5,27	-3,6	49	115
Tesoros EEUU 30 años	5,64	-2,0	39	84
SOFR 3M	4,02	0,0	18,1	35,7

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.