

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren mixtos. En Asia, los mercados cotizaron a la baja siguiendo la debilidad registrada en Wall Street. Las bolsas europeas suben ligeramente aunque las pérdidas de septiembre rompen una racha ganadora de seis meses. Futuros de las acciones de EE.UU. operan mixtos tras una sesión de pérdidas impulsada por el aumento de los rendimientos de los bonos. Precios del petróleo operan estables mientras persisten las preocupaciones sobre el suministro en Oriente Medio. Rendimientos de los bonos del Tesoro retroceden mientras persisten las preocupaciones por la inflación.

Mercados globales

- Entró en vigor la prohibición de importación de diversos productos canadienses anunciada por la administración de Donald Trump, con un valor estimado cercano a US\$19.900 millones en importaciones desde Canadá. La medida representa una nueva escalada en la disputa comercial entre ambos países, aunque las negociaciones continúan. Mientras Trump afirmó que espera que Ottawa elimine sus aranceles en las próximas semanas, autoridades canadienses reiteraron que no aceptarán un acuerdo que consideren perjudicial para la economía o la soberanía del país. Canadá mantiene represalias arancelarias sobre CA\$27.600 millones en bienes estadounidenses en respuesta a los gravámenes impuestos por Washington, en un contexto en el que la incertidumbre comercial ya ha llevado al Bank of Canada a advertir sobre mayores riesgos para el crecimiento y la inflación.
- El presidente ruso Vladimir Putin ordenó una nueva ampliación de las fuerzas armadas, elevando el personal total a 2,44 millones de efectivos, incluidos 1,55 millones de militares activos, con la incorporación de 15.500 soldados adicionales. La medida constituye el cuarto incremento del tamaño del ejército en 2026 y se produce en medio de la prolongación de la guerra en Ucrania y las elevadas bajas en ambos bandos. Por su parte, el presidente ucraniano Volodymyr Zelenskyy afirmó que Rusia ha iniciado una nueva fase de movilización militar y aseguró que más de 8.000 efectivos norcoreanos ya se encuentran en territorio ruso, mientras otros 10.000 estarían siendo preparados para su despliegue.
- El Reserve Bank of Australia elevó su tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 4,6%, su nivel más alto en 15 años, en línea con lo esperado por el mercado. La autoridad monetaria ha acumulado cuatro aumentos este año por un total de 100 pbs y señaló que podrían ser necesarios nuevos ajustes ante la persistencia de presiones inflacionarias. El banco central destacó que la ampliación del conflicto en Oriente Medio ha impulsado los precios globales de la energía, mientras que la demanda asociada a inteligencia artificial está elevando el costo de bienes tecnológicos. Aunque la inflación ha moderado desde el máximo de 4,6% registrado en marzo hasta 3,5% en julio, continúa por encima del rango objetivo de 2% a 3%.

Colombia

- Nigel Clarke, subdirector gerente del Fondo Monetario Internacional, destacó durante su visita a Colombia la fortaleza de los marcos institucionales y macroeconómicos del país y respaldó el compromiso del gobierno con la restauración de la disciplina fiscal, la transparencia y la recuperación de la confianza inversionista. En un contexto en el que la administración ha iniciado acercamientos con el FMI para buscar apoyo frente a los desafíos fiscales, el organismo señaló que una reducción creíble de los desequilibrios contribuiría a disminuir los costos de financiamiento y a impulsar la inversión privada. Asimismo, valoró los esfuerzos orientados a mejorar la productividad mediante reformas que reduzcan barreras a la inversión, fortalezcan la seguridad jurídica y promuevan el crecimiento liderado por el sector privado, al tiempo que reafirmó su disposición a profundizar el diálogo con las autoridades colombianas y apoyar un programa de reformas.
- El Concejo de Bogotá aprobó la reforma tributaria presentada por la alcaldía, que ahora queda pendiente de sanción. La iniciativa busca recaudar alrededor de \$1,08 billones anuales desde 2027 para financiar distintos proyectos, incluido un sistema de alumbrado público inteligente. Entre las principales medidas se encuentra una sobretasa al impuesto predial que comenzará a regir en 2027 para viviendas de estratos 4, 5 y 6, así como para algunos inmuebles de estratos bajos con alto avalúo. La reforma también introduce exenciones y descuentos en el ICA para nuevas inversiones y generación de empleo, beneficios tributarios para proyectos de renovación urbana y alivios para contribuyentes con obligaciones pendientes. Adicionalmente, simplifica la estructura tarifaria del ICA, con aumentos para sectores como servicios financieros, venta de vehículos y comercio de alcohol y tabaco, y reducciones para actividades como hotelería, restaurantes y cooperativas financieras.
- El Ministerio de Comercio, Industria y Turismo prohibió la importación de bienes producidos mediante trabajo forzoso, alineando la normativa local con estándares de la Organización Internacional del Trabajo. La medida faculta a la DIAN para realizar acciones previo concepto del Ministerio del Trabajo, y contempla la elaboración de listados de riesgo para orientar la debida diligencia de los importadores. Según el Gobierno, el objetivo es evitar la comercialización de productos vinculados a violaciones de derechos humanos, aunque la decisión también responde a observaciones de EE.UU. sobre la ausencia de una prohibición efectiva en esta materia, factor que sustentó la imposición de un arancel de 12,5% a exportaciones colombianas.

Comentario de mercado

En el mercado local, el peso colombiano se depreció 1,50% ayer y cerró en 3.360, en línea con el comportamiento negativo observado en las monedas de América Latina, aunque con mayor sensibilidad que sus pares regionales. El USD/COP se mantiene dentro del rango de 3.200 a 3.400, mientras la atención del mercado sigue concentrada en la próxima reunión de política monetaria del BanRep. En el mercado forward, se sigue observando presión en la parte corta de la curva, aunque las condiciones de fondeo parecen estar mejorando gradualmente. En consecuencia, que el ajuste observado en los plazos más cortos puede comenzar a moderarse, permitiendo una corrección de los puntos forward de corto plazo desde los niveles actuales, mientras que los vencimientos más largos probablemente encontrarán una mayor estabilidad.

Eventos de la jornada:

- Australia:**
28/09 11:30 pm. Decisión de tasa de interés (Sep): 4,60% (Esp. 4,60%, +25pbs)
- Reino Unido:**
3:30 am. Aprobaciones de hipotecas (Ago): 54,9k (Esp. 56,1k)
- Eurozona:**
4 am. Confianza del consumidor (Sep): -16,5 (Esp. -16,5)
- Brasil:**
6 am. Inflación general (Sep): 3,34% a/a (Esp. 3,31% a/a)
7 am. Tasa de desempleo (Ago): 5,3% (Esp. 5,3%)
- Estados Unidos:**
9 am. Confianza del consumidor Conference Board (Sep) (Esp. 89)./ Empleos disponibles JOLTS (Esp. 7228k)
- Japón:**
6:50 pm. Producción industrial (Ago) (Esp. 6,8% 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	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	2579	-0,21%	4,9%	24,7%
USD/COP	3362	1,51%	-7,9%	-11,1%
CDS 5Y	163	-2,3%	14,3%	-22,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101,3	0,1%	1,6%	3,0%
EURUSD	1,1352	-0,2%	-2,3%	-3,4%
GBPUSD	1,3244	-0,1%	-2,3%	-1,7%
USDJPY	157,17	-0,1%	-1,6%	0,3%
USDCOP	3362,0	1,5%	-7,9%	-11,1%
USDMXN	17,9254	-0,4%	5,5%	-0,5%
USDBRL	5,2065	-0,3%	0,4%	-4,9%
USDCLP	964,31	-0,4%	3,2%	7,1%
USDPEN	3,4405	0,7%	2,5%	2,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Mar 2027	11,89	1,8	3	85
COLTES Feb 33	12,88	9,8	67	11
COLTES May 42	12,92	-0,6	72	13
COLTES UVR 29	5,67	2,7	-19	-57
COLTES UVR 37	6,72	3,9	55	14
COLTES UVR 49	6,65	5,6	69	20
Tesoros EEUU 2 años	4,91	-1,7	70	147
Tesoros EEUU 10 años	5,21	-2,5	56	109
Tesoros EEUU 30 años	5,54	-0,9	37	73
SOFR 3M	4,07	0,0	30,7	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.