

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren mixtos. En Asia, la Bolsa de Tokio permanece cerrada por feriado, mientras las acciones surcoreanas suben por tercera sesión consecutiva. En Europa, las bolsas se muestran tranquilas por la distensión geopolítica y la caída del petróleo. Los futuros bursátiles registran pocos cambios después de que el S&P 500 anotara su mejor jornada desde principios de agosto. Los precios del petróleo revierten las ganancias ante el optimismo por una solución diplomática al conflicto con Irán en la ONU. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. retroceden mientras los inversionistas esperan nuevos datos del mercado laboral y comentarios de la Reserva Federal.

Mercados globales

- La atención de los mercados se concentra en la cumbre entre Donald Trump y Xi Jinping en Washington, donde ambas partes buscarán extender la tregua comercial alcanzada el año pasado y preservar la estabilidad de la relación económica bilateral. Aunque el escenario base apunta a una prórroga de un año del acuerdo vigente, persisten diferencias en temas clave como aranceles, controles de exportación, inteligencia artificial y sanciones vinculadas a Irán. Funcionarios estadounidenses también señalaron avances en una posible reducción recíproca de aranceles para bienes no estratégicos y en mayores compras chinas de productos estadounidenses.
- Los precios del petróleo extendieron acumularon una quinta sesión consecutiva a la baja, luego de que surgieran reportes sobre la inminente reactivación del oleoducto Este Oeste de Arabia Saudita, infraestructura clave para desviar exportaciones de crudo hacia el Mar Rojo en medio de las tensiones en el Estrecho de Ormuz. El Brent cayó por debajo de USD 100 por barril y el WTI se ubicó cerca de USD 94, mientras los inversionistas evalúan una posible vía diplomática al conflicto entre EE.UU. e Irán, ante la participación del presidente iraní en la Asamblea General de la ONU y la expectativa de contactos con líderes internacionales. En paralelo, Washington anunció nuevas medidas de presión económica sobre Teherán.
- La reunión entre Donald Trump y Volodymyr Zelenskyy en el marco de la Asamblea General de la ONU estará centrada en la posibilidad de una tregua energética entre Ucrania y Rusia, en un contexto de crecientes disrupciones en los mercados de combustibles. Trump afirmó que Rusia ha perdido parte de la capacidad operativa de su industria de diésel debido a los ataques ucranianos contra refinerías, mientras que Kiev condiciona cualquier desescalada a que Moscú detenga los ataques contra infraestructura energética crítica. El tema ha ganado relevancia por el impacto sobre la oferta global de combustibles, con los precios del diésel en EE.UU. alcanzando máximos históricos en medio de las tensiones simultáneas en Ucrania e Irán.

Colombia

- Las importaciones de Colombia alcanzaron un máximo histórico de US\$7.968,1 millones en julio de 2026, el nivel más alto desde que existen registros comparables en 2009, con un crecimiento de 22,9% frente al mes anterior y de 15,1% anual. Las manufacturas continuaron liderando las compras externas con US\$5.774,6 millones, mientras que los combustibles y productos extractivos registraron el mayor dinamismo, con un aumento de 77,3%. En el acumulado de enero a julio, las importaciones sumaron US\$46.043 millones, impulsadas principalmente por las compras provenientes de China y EE.UU. Este mayor ritmo de demanda externa contribuyó a que el déficit comercial del país se ampliara hasta US\$11.041,9 millones en los primeros siete meses del año, más de US\$2.000 millones por encima del registrado en el mismo período de 2025.
- El Gobierno anunció la puesta en marcha de un Plan de Choque en Salud con el objetivo de resolver las atenciones represadas de cerca de un millón de pacientes que presentan medicamentos o procedimientos pendientes. La estrategia priorizará casos de alta complejidad y riesgo, incluyendo pacientes con cáncer, enfermedades cardiovasculares, diabetes, VIH, enfermedad renal y enfermedades huérfanas, mediante un esquema de seguimiento individual desde la identificación de la necesidad hasta la prestación efectiva del servicio. La primera fase cubrirá más de 700.000 usuarios con medicamentos pendientes y más de 300.000 con procedimientos represados, apoyada por un mecanismo extraordinario de liquidez para las EPS con financiación a tasa cero y un año de gracia. La medida responde al fuerte aumento de reclamos en el sistema de salud durante 2026, de los cuales 92% están relacionados con barreras de acceso a servicios y tecnologías médicas.
- El mercado eléctrico colombiano comenzó a reflejar el impacto esperado del fenómeno de El Niño, con el precio de bolsa de la energía alcanzando \$1.513 por kilovatio hora el 18 de septiembre, su nivel más alto en 13 meses. El promedio del precio en bolsa pasó de \$254/kWh en enero a \$1.105/kWh en septiembre, ante las expectativas de menores lluvias y una mayor presión sobre la generación hidráulica. Expertos del sector advierten que las empresas comercializadoras con mayor exposición al mercado spot podrían enfrentar incrementos significativos en costos y tarifas, mientras que el sistema se acerca al precio de escasez de \$1.172/kWh, umbral a partir del cual podrían activarse mecanismos de confiabilidad para garantizar el suministro.

Comentario de mercado

En Colombia, el peso completó una sexta jornada consecutiva de depreciación y cerró en 3.199 por dólar, aunque el mercado forward sigue reflejando presiones en los vencimientos más cortos. Aun así, se mantiene una visión favorable sobre estrategias de aplanamiento alcista de la curva, especialmente en los segmentos 1x9 y 1x12, donde los FRA se ubican alrededor de 12,85% y 13,00%, niveles que se consideran atractivos ante la posibilidad de que el mercado vuelva a incorporar una perspectiva más benigna para las tasas de interés. En el mercado cambiario, la zona de 3.200 continúa siendo una referencia clave para el posicionamiento, mientras que se identifica un soporte semanal entre 3.140 y 3.120, rango que podría ponerse a prueba si la combinación de menores precios del petróleo, un dólar más débil y una mejora del apetito global por riesgo sigue favoreciendo a las monedas de mayor beta.

Eventos de la jornada:

- México:
7 am. Ventas minoristas (Jul): 1,8% a/a (Esp. 2,1% a/a)
- Eurozona:
9 am. Confianza del consumidor (Sep) (Esp. -16)
- Estados Unidos:
9 am. Índice manufacturero Fed de Richmond (Sep) (Esp. 2)

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	4,9
Tasa Banrep	12	13	9,5	9,25	12	11
USDCOP	4.850	3.873	4.405	3,780	3,290	3,610

Fuente: DAVIbank Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	2566	0,68%	4,3%	24,1%
USD/COP	3199	0,68%	-12,3%	-15,4%
CDS 5Y	157	-0,3%	14,3%	-25,0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	100,4	0%	1,6%	2,1%
EURUSD	1,1465	0,0%	-1,7%	-2,4%
GBPUSD	1,3366	0,0%	-2,0%	-0,8%
USDJPY	157,13	-0,1%	-1,2%	0,3%
USDCOP	3199,0	0,7%	-12,3%	-15,4%
USDMXN	17,2423	0,1%	1,7%	-4,3%
USDBRL	5,1214	0,2%	-0,6%	-6,5%
USDCLP	945,78	-0,4%	3,6%	5,0%
USDPEN	3,3554	-0,1%	0,4%	-0,2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	6,25	0,0	0	-283
COLTES Feb 33	0,00	0,0	-1213	-1294
COLTES May 42	12,81	18,4	76	2
COLTES UVR 29	5,77	-1,7	-18	-46
COLTES UVR 37	6,63	5,3	59	4
COLTES UVR 49	0,00	0,0	-582	-652
Tesoros EEUU 2 años	4,72	-2,9	55	127
Tesoros EEUU 10 años	4,92	-2,6	28	80
Tesoros EEUU 30 años	5,26	-1,9	7	46
SORF 3M	4,04	0,0	29,5	37,5

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.