Octubre 07 de 2026

EL DESPERTADOR

Gobierno elimina tope de 30% a inversiones de fondos de pensiones en el exterior

Los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones mini cae 0,78%, mientras que el mini NASDAQ disminuye 0,74%. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 1,73% hasta 6.163,84 a las 7:31 a. m., y el Nikkei 225 registra una desvalorización de 0,92%.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** suben en la jornada. El Brent avanza 1,21% y se ubica en US$101,80 por barril, mientras que el WTI aumenta 0,86% hasta US$90,21 por barril.

En divisas, el USDCOP abre al alza en 3.240,00 pesos, frente a una TRM de 3.209,78 pesos. Adicionalmente, el EUR/USD cae 0,77% hasta 1,12, mientras que el GBP/USD disminuye 0,57% y se ubica en 1,32.

En el mercado de renta fija, la tasa de los bonos del Tesoro a 10 años aumenta 7,4 pbs y se ubica en 5,345%, alcanzando su nivel más alto desde 2002, mientras los mercados se preparan para una subasta clave de deuda estadounidense.

En EE. UU., el déficit comercial se amplió 13,7% en agosto hasta US$105,6 mil millones, por encima de los US$102 mil millones esperados y alcanzando su mayor nivel desde marzo de 2025. El deterioro respondió a un aumento de 4,3% en las importaciones, que alcanzaron un máximo histórico de US$420,8 mil millones, mientras que las exportaciones crecieron 1,4% hasta US$315,2 mil millones. El incremento de las compras externas estuvo asociado a la fortaleza de la demanda interna y a la reposición de inventarios, con un fuerte aumento de las importaciones de bienes de capital, particularmente semiconductores y maquinaria vinculada a la expansión de infraestructura de inteligencia artificial. En términos reales, el déficit de bienes se amplió 8,2% hasta US$114,7 mil millones y, tras restar al crecimiento durante tres trimestres consecutivos, algunos analistas estiman que el comercio podría descontar hasta 2,5 p.p. al crecimiento del PIB del tercer trimestre. Además, la persistencia de una demanda interna elevada refuerza las preocupaciones inflacionarias y las expectativas de nuevos incrementos en la tasa de la Reserva Federal.

En mercados emergentes, Brasil acumuló un superávit comercial de US$62.395 millones entre enero y septiembre, un aumento de 34,8% frente al mismo periodo de 2025. Las exportaciones crecieron 10,5% hasta US$284.654 millones, mientras que las importaciones aumentaron 5,0% hasta US$222.258 millones. Solo en septiembre, el superávit alcanzó US$7.740 millones, 146,4% por encima del registrado un año atrás, con un incremento de 12,9% en las exportaciones y una caída de 2,4% en las importaciones. El desempeño estuvo apoyado por mayores ventas a China, que crecieron 12% en lo corrido del año, y a la Unión Europea, que aumentaron 20%, compensando la caída de 6,5% en las exportaciones hacia EE. UU. y de 18,5% hacia Argentina. El Gobierno proyecta que el superávit comercial cierre 2026 alrededor de US$84.400 millones.

A nivel local, el Gobierno expidió el Decreto 1490 de 2026, con el que eliminó el límite global de 30% a las inversiones de los fondos de pensiones obligatorias en activos del exterior. La medida revierte la restricción establecida en abril, que exigía reducir progresivamente la exposición internacional y dirigir nuevas cotizaciones hacia activos locales. Con el cambio, las AFP tendrán mayor flexibilidad para distribuir los recursos entre mercados, monedas y tipos de activos, buscando una mejor relación entre riesgo y rentabilidad y reduciendo la concentración en el mercado colombiano. La eliminación del tope no implica una salida automática de recursos al exterior, ya que se mantienen los límites específicos, los estándares prudenciales y las exigencias de liquidez y gestión de riesgos aplicables a cada portafolio.

Por su parte, el Índice de Precios del Productor (IPP) de la producción nacional aumentó 2,20% a/a en septiembre, impulsado principalmente por la minería, cuyos precios crecieron 6,38%, y por la agricultura, ganadería y pesca, que avanzaron 4,57%; en contraste, la industria manufacturera registró una variación de apenas 0,52%. En términos mensuales, el IPP aumentó 2,20%, con un fuerte incremento de 12,21% en minería y de 2,35% en el sector agropecuario, mientras que la industria subió 0,22%. El resultado estuvo explicado principalmente por los mayores precios de los aceites de petróleo crudo, que aumentaron 15,48% m/m, las papas, con 16,80%, y la hulla, con 7,44%; en conjunto, estos tres componentes aportaron 1,68 p.p. a la variación mensual. En lo corrido de 2026, el IPP acumula un incremento de 5,0%, con aumentos de 18,25% en minería y 12,03% en agricultura, frente a apenas 0,27% en la industria.

Finalmente, el BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 16 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Periodo	Estimado	Anterior
Domingo 04	BR		Elecciones presidenciales			
Lunes 05	JP	0:00	Confianza del consumidor	Sep		3550,00%
	EZ	3:00	PMI compuesto	Sep	53,1	52
	EZ	3:00	PMI de servicios	Sep	53	51,6
	UK	3:30	PMI compuesto	Sep	51,7	52,5
	UK	3:30	PMI de servicios	Sep	51,7	52,5
	EZ	4:00	IPP (a/a)	Ago		5,80%
	EZ	4:00	IPP (m/m)	Ago		1,60%
	BR	8:00	PMI compuesto	Sep		49,1
	BR	8:00	PMI de servicios	Sep		50,5
	US	8:45	PMI compuesto	Sep		58,4
	US	8:45	PMI de servicios	Sep		58,7
	US	9:00	PMI no manufacturero	Sep	55,7	55,4
	CO	10:00	Exportaciones (a/a)	Ago		5,90%
	UK	3:30	PMI compuesto	Sep		51,8
	EZ	4:00	Ventas minoristas (a/a)	Ago		0,60%
	EZ	4:00	Ventas minoristas (m/m)	Ago		-0,60%
	MX	7:00	Confianza del consumidor	Sep		46,1
	US	7:30	Balanza comercial	Ago		-88,60B
	US	7:30	Importaciones	Ago		399,30B
	US	7:30	Exportaciones	Ago		-131,70 B
	BR	13:00	Balanza comercial	Sep		7,39B
	CO	14:00	IPP	Sep		186,93
Miércoles 07	BR	6:00	IPP	Sep		0,06%
	CL	6:30	Balanza comercial	Sep		1,69B
	CL	6:30	Exportaciones	Sep		9,499 M
	CL	6:30	Importaciones	Sep		7,811 M
	CO	18:00	IPC (a/a)	Sep	6,31%	6,24%
	CO	18:00	IPC (m/m)	Sep	0,39%	0,39%
	PE	18:00	Decisión de política monetaria	Oct		4,25%
	CO		Índice de incertidumbre de a política económica	Sep		
Jueves 08	CL	6:00	IPC (m/m)	Sep		0,60%
	CL	6:00	IPC núcleo (m/m)	Sep		0,40%
	MX	7:00	IPC (a/a)	Sep		3,26%
	MX	7:00	IPC (m/m)	Sep		0,20%
	MX	7:00	IPC Núcleo (m/m)	Sep		0,16%
	MX	7:00	IPC Núcleo (a/a)	Sep		3,88%
	MX	7:00	IPP (a/a)	Sep		3,00%
	MX	7:00	IPP (m/m)	Sep		0,10%
	US	7:30	Solicitudes peticiones de subsidio por desempleo	28-sep		197,00K
Viernes 09	BR	7:00	IPC (a/a)	Sep		4,22%
	BR	7:00	IPC (m/m)	Sep		-0,32%

Fuente: LSEG - Workspace. Investing Economics

CB: Conference Board*
Generado con IA

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3842,2	
S&P 500	Puntos	7818,9	
Colcap	Puntos		
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3235,4	
Índice DXY	Puntos	102,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	90,0	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		5,35%	
Bunds 10 años		3,51%	
TES 2033		13,11%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	166,1	
VIX	Puntos	15,7	

* Cierres a las 8:45 am