

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren en tono positivo tras las menores tensiones entre EE.UU e Irán. En Asia, las bolsas cerraron mayoritariamente al alza, siguiendo las señales positivas de Wall Street. En Europa, las bolsas también suben ante el mejor sentimiento global. Los futuros de las bolsas. Los futuros bursátiles de EE.UU. operan con pocos cambios mientras los inversionistas esperan un dato clave de inflación y los resultados de Nvidia. Los rendimientos de los bonos del Tesoro se mantienen estables antes de la publicación del PCE. En Colombia, la tasa de cambio cerró el martes en 3.090,3 pesos por dólar.

Mercados globales

- **Irán y Omán anunciaron avances hacia un acuerdo para garantizar el tránsito seguro por el estrecho de Ormuz, incluyendo la creación de un corredor temporal de navegación y labores de desminado, en una señal de menor tensión entre los dos países.** En paralelo, Estados Unidos ha evitado por ahora ampliar de forma significativa las sanciones secundarias contra socios comerciales de Teherán, mientras crecen las expectativas de nuevos entendimientos diplomáticos. Este contexto favoreció una caída adicional de los precios del crudo.
- **Las tasas hipotecarias en EE. UU. volvieron a aumentar y alcanzaron su nivel más alto en tres semanas, con la tasa fija a 30 años subiendo a 6,78%, lo que siguió debilitando la demanda de financiamiento para vivienda.** Las solicitudes totales de hipotecas cayeron 1% frente a la semana previa, mientras que las refinanciaciones se ubicaron 17% por debajo de los niveles de hace un año y las solicitudes para compra de vivienda retrocedieron 5% anual. Los datos sugieren una moderación adicional de la actividad residencial, en un contexto en el que el mayor costo del crédito continúa limitando la demanda de los hogares.
- **La administración Trump suspendió temporalmente las citas para visas en embajadas y consulados de EE. UU. a nivel global mientras implementa un programa de capacitación para funcionarios consulares enfocado en reforzar la evaluación de los solicitantes.** La medida se enmarca en la agenda de mayor control migratorio de la actual administración y podría generar retrasos en el procesamiento de visas, ya que algunos solicitantes han recibido notificaciones de reprogramación de entrevistas sin una fecha definida para su realización.

Colombia

- **Las Comisiones Económicas del Congreso solicitaron al ministro de Hacienda, Miguel Gómez, un ajuste de aproximadamente \$70 billones al Presupuesto General de la Nación 2027.** Tras identificar un faltante cercano a \$68 billones entre un déficit estimado de \$30 billones y gastos por \$38 billones sin fuentes de financiación claramente definidas en la propuesta de presupuesto del gobierno saliente. Según los congresistas, el Gobierno tendría margen para realizar esta corrección mediante la reorganización de cerca de \$108 billones en rubros distintos a pensiones, salud, educación y programas sociales. Se espera que el nuevo proyecto de presupuesto será presentado el 28 de agosto y debatido a partir del 31 de agosto, con fecha límite de aprobación el 15 de septiembre.
- **La Corte Constitucional declaró exequible más de 90% de la reforma pensional, manteniendo en firme los elementos centrales del nuevo sistema, incluidos el esquema de pilares, el traslado de cotizaciones hasta 2,3 salarios mínimos a Colpensiones, el componente de ahorro individual administrado por las Accai y el pilar semicontributivo.** Sin embargo, nueve disposiciones deberán regresar a la Cámara de Representantes para subsanar vicios de trámite en un plazo de 30 días hábiles, entre ellas normas relacionadas con fondos generacionales, la administración de recursos por parte del Banco de la República, beneficios para mujeres con hijos y aspectos tributarios del sistema. Las disposiciones avaladas entrarían en vigencia el 1 de abril de 2027, mientras que los artículos corregidos deberán ser revisados nuevamente por la Corte.
- **El Gobierno Nacional designó a Clara Lucía Sandoval, exconcejal de Bogotá, como gerente para la capital con el objetivo de fortalecer la coordinación entre la Nación y el Distrito en la ejecución de proyectos estratégicos, incluido el Metro de Bogotá.** Según el Gobierno, el cargo buscará hacer seguimiento a las principales obras, facilitar la articulación institucional y ayudar a destrabar obstáculos en su desarrollo, en un contexto de recurrentes tensiones entre las administraciones nacional y distrital durante los últimos años.

Eventos de la jornada:

Australia:
25/08 8:30 pm. Índice de Precios al Consumidor (Jul): 3,5% a/a (Esp. 3,3% a/a)

Tailandia
2 am. Tasa de política monetaria (Ago): 1% (Esp. 1%)

Estados Unidos:
7:30 am. Ingresos personales (Jul): 0,4% m/m (Esp. 0,2%)./ Gasto personal (Jul): 0,2% m/m (Esp. 0,1% m/m)./ Inflación derivada del consumo PCE (Jul): 3,7% a/a (Esp. 3,6% a/a)./ Producto Interno Bruto (T2 Segunda Lectura): 1,5% t/t (Esp. 1,5% t/t)./ Órdenes de bienes durables (Jul): 1,1% m/m (Esp. 0,5% m/m)

Rusia
11 am. Producción Industrial (Jul) (Esp. -0,3% 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	4,9
Tasa Banrep	12	13	9,5	9,25	12	10
USDCOP	4.850	3.873	4.405	3,780	3,567	3,701

Fuente: DAVIbank Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	2508	-0.1%	10.3%	21.3%
USD/COP	3090	1.09%	-4.0%	-18.2%
CDS 5Y	135	-0.7%	-8.8%	-35.6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.0	0%	-2.5%	0.6%
EURUSD	1.1674	0.0%	2.7%	-0.6%
GBPUSD	1.3632	-0.1%	2.6%	1.2%
USDJPY	158.95	-0.2%	-2.9%	1.4%
USDCOP	3090.3	1.1%	-4.0%	-18.2%
USDMXN	16.9267	-0.1%	-3.0%	-6.0%
USDBRL	5.1446	-0.1%	0.5%	-6.0%
USDCLP	914.36	0.2%	-2.8%	1.5%
USDPEN	3.3410	-0.2%	-1.8%	-0.6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	6.44	0.0	97	-330
COLTES Feb 33	12.21	3.2	-16	-69
COLTES May 42	12.27	9.3	-2	-53
COLTES UVR 29	5.90	0.0	10	-30
COLTES UVR 37	6.00	0.0	-21	-62
COLTES UVR 49	5.85	0.0	-23	-48
Tesoros EEUU 2 años	4.16	-1.2	-17	71
Tesoros EEUU 10 años	4.62	-0.8	-6	50
Tesoros EEUU 30 años	5.16	-0.3	0	36
SORF 3M	3.77	0.0	-7.0	10.6

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.