

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren en operaciones mixtas. En Asia, las bolsas cerraron con altibajos en medio de señales restrictivas de los bancos de Japón y Corea. En Europa, las bolsas bajan a pesar de la nueva fiebre por las grandes empresas tecnológicas globales. Futuros del Nasdaq se disparan mientras los resultados de Nvidia impulsan las acciones de semiconductores. Rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. bajan antes de la publicación de los datos de empleo y del simposio de Jackson Hole. En Colombia, la tasa de cambio aumentó el miércoles y cerró en 3.128,5 pesos por dólar.

Mercados globales

- La inflación medida por el índice de gasto en consumo personal (PCE), referencia preferida de la Reserva Federal, aumentó 0,2% mensual en julio y se ubicó en 3,7% anual, ligeramente por encima de lo esperado por el mercado. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, también avanzó 0,2% mensual y se mantuvo en 3,3% anual, en línea con las previsiones. El informe mostró además un crecimiento de 0,4% en los ingresos personales y de 0,2% en el gasto de los consumidores. Tras la publicación, los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron y los futuros bursátiles retrocedieron.
- La administración Trump estaría evaluando una nueva ronda de aranceles sobre semiconductores y una gama más amplia de productos tecnológicos que incorporan chips, incluyendo servidores para centros de datos, computadores portátiles y hardware para videojuegos. La iniciativa se encontraría en una fase preliminar y se implementaría gradualmente durante los próximos meses. La Casa Blanca señaló que el fortalecimiento de la producción local de semiconductores sigue siendo una prioridad estratégica, en un contexto marcado por la competencia tecnológica con China y la expansión de la infraestructura de inteligencia artificial.
- Las ganancias de las empresas industriales de China crecieron 11,2% anual en julio, su menor ritmo de expansión en lo corrido de 2026, reflejando el impacto de una demanda interna débil y una desaceleración más amplia de la actividad económica. En el acumulado de enero a julio, las utilidades aumentaron 17,6% anual, apoyadas principalmente por los sectores vinculados a semiconductores, electrónica e inteligencia artificial, así como por las industrias de materias primas. Sin embargo, persisten señales de debilidad en ramas asociadas al sector inmobiliario y al consumo, mientras que distintos indicadores sugieren una pérdida de dinamismo de la economía china, lo que ha reforzado las expectativas de nuevas medidas de apoyo por parte de las autoridades en los próximos meses.

Colombia

- La 60ª Convención Bancaria inició este miércoles con la intervención del gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, quien reiteró que el Emisor cumplirá su papel en la implementación de la reforma pensional, incluida la administración del Fondo del Pilar Contributivo. En materia macroeconómica, Villar atribuyó la persistencia de la inflación a los fuertes incrementos del salario mínimo en 2025 y 2026 y a la expansión del gasto público, factores que han impulsado la demanda interna por encima de la capacidad de crecimiento de la economía. Según explicó, esto ha favorecido el crecimiento del PIB y la reducción del desempleo, pero también ha generado presiones inflacionarias que obligaron al Banco a mantener una política monetaria restrictiva. Adicionalmente, señaló que estos desequilibrios, junto con la entrada de capitales y el retorno de inversiones de fondos de pensiones, han contribuido a la fuerte apreciación del peso, afectando la competitividad del sector exportador. Villar indicó que la convergencia de la inflación a la meta de 3% solo se daría hacia 2028 y enfatizó la necesidad de una mayor coordinación entre la política monetaria y fiscal.
- La Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo mostró señales mixtas en julio. El Índice de Confianza Industrial (ICI) aumentó 6,2 puntos porcentuales, pasando de -0,1% a 6,1%, impulsado por mejores expectativas de producción, mayores pedidos y una reducción de inventarios. En contraste, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) cayó 1,1 puntos porcentuales hasta 27,5%, afectado por un aumento de existencias y un deterioro en la percepción de la situación actual y las expectativas del sector. En el frente externo, las expectativas de exportaciones mejoraron durante el segundo trimestre, aunque la rentabilidad exportadora se redujo.
- BBVA Colombia y CAF anunciaron la ampliación a US\$200 millones de su línea de crédito conjunta para financiar proyectos de reconstrucción, sostenibilidad y desarrollo productivo. De ese monto, US\$41 millones estarán destinados a la recuperación de infraestructura y servicios esenciales en las zonas afectadas por el reciente sismo, incluyendo hospitales, colegios, vías, puentes y sistemas de agua y energía. La iniciativa también mantendrá el apoyo a proyectos agroindustriales, de biodiversidad y exportación, tras una primera fase en la que ambas entidades movilizaron US\$126 millones para más de 70 empresas del sector agroexportador.

Eventos de la jornada:

Brasil:
6:30 am. Balance de cuenta corriente (Jul): - \$8.110m (Esp. \$6.700m)./ **7 am.** Tasa de desempleo (Jul): 5,3% (Esp. 5,2%)

México
7 am. Tasa de desempleo (Jul): 2,9% (Esp. 3%)./ Balanza comercial (Jul): - \$847,5m (Esp. \$2.990m)

Estados Unidos:
7:30 am. Inventarios al por mayor (Jul): 1,3% m/m (Esp. 0,2% m/m)./ Peticiones iniciales de desempleo (Ago 22): 203k (Esp. 208k)

Japón
6:30 pm. Índice de Precios al Consumidor de Tokio (Ago) (Esp. 1,9 a/a)./ Tasa de desempleo (Jul) (Esp. 2,5%)

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	10,5
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	2505	-0,15%	9,7%	21,1%
USD/COP	3129	1,24%	-14,3%	-17,2%
CDS 5Y	134	-1,0%	-9,3%	-36,0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,2	0%	-2,3%	0,9%
EURUSD	1,1643	-0,1%	2,4%	-0,9%
GBPUSD	1,3580	-0,1%	2,2%	0,8%
USDJPY	159,37	0,0%	-2,7%	1,7%
USDCOP	3128,5	1,2%	-14,3%	-17,2%
USDMXN	16,9719	0,1%	-2,8%	-5,8%
USDBRL	5,1450	-0,1%	0,5%	-6,0%
USDCLP	921,64	0,8%	-2,0%	2,3%
USDPEN	3,3433	0,1%	-1,7%	-0,6%

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	12,21	0,0	-19	-73
COLTES May 42	12,18	0,0	-9	-64
COLTES UVR 29	5,93	0,0	14	-31
COLTES UVR 37	6,10	0,0	-11	-53
COLTES UVR 49	5,91	0,0	-13	-62
Tesoros EEUU 2 años	4,22	0,8	-11	77
Tesoros EEUU 10 años	4,66	1,2	-2	54
Tesoros EEUU 30 años	5,18	1,3	2	37
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.