

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren en positivo. En Asia, la Bolsa de Tokio ganó tras resultados del IPC de Tokio en línea con las expectativas. En Europa, las bolsas europeas registran ganancias contenidas a la espera de lo que suceda en Jackson Hole. Futuros del S&P 500, al igual que los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. registran pocos cambios mientras los inversionistas también esperan el discurso de Warsh en Jackson Hole. En Colombia, la tasa de cambio se depreció el jueves y cerró en 3.158,99 pesos por dólar.

Mercados globales

- La atención de los mercados globales está centrada en el discurso del presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, durante el simposio de Jackson Hole (Wyoming). Warsh tiene una oportunidad clave para reafirmar el compromiso de la Fed con el control de la inflación, que permanece en 3,7% bajo la medida preferida del banco central y por encima de la meta del 2%. Lo anterior en un contexto en el que la tasa de los bonos se ubica en máximos de casi dos décadas. El discurso cobra especial relevancia por la división entre los miembros de la Fed sobre la necesidad de seguir aumentando las tasas de interés, mientras que el mercado aún asigna alrededor de un 33% de probabilidad a una subida de 25 puntos básicos en la reunión del 16 de septiembre.
- Venezuela está considerando abandonar la OPEP. La decisión ha sido discutida en conversaciones con funcionarios de Estados Unidos en un marco en el que también se evalúan mecanismos para ampliar la participación estadounidense en la industria petrolera venezolana, incluyendo posibles concesiones de largo plazo sobre campos petroleros. Aunque el impacto inmediato sobre el mercado global sería limitado debido a que la producción venezolana sigue lejos de sus niveles históricos, una eventual salida de un miembro fundador de la OPEP podría debilitar la cohesión y la influencia del cartel sobre los precios del crudo.
- México emitió bonos samurái por primera vez en dos años y captó ¥282.800 millones (US\$1.770 millones). La emisión se dividió en cuatro tramos de vencimiento entre 3,5 y 20 años. La operación se da en un contexto de fuerte demanda de inversionistas japoneses antes de potenciales subidas de tasas. No obstante, la colocación ocurre en medio de una creciente presión sobre la calidad crediticia de México, luego de que S&P modificara en mayo la perspectiva de la calificación a negativa, mientras que Moody's rebajó la nota del país al escalón más bajo del grado de inversión, señalando que el respaldo financiero a Pemex limita la capacidad del Gobierno para estabilizar sus cuentas públicas.

Colombia

- El Gobierno presentó el PGN 2027 por \$636 billones, 14% superior al de 2026, con un incremento concentrado en los gastos de funcionamiento y en el servicio de la deuda. En paralelo, la actualización del Plan Financiero elevó la proyección de déficit fiscal del GNC para 2026 a 7,2% del PIB y anticipa un déficit de 9,4% del PIB para 2027, con una deuda neta que alcanzaría 66,2% del PIB, ambos indicadores en máximos históricos. Según el Gobierno, este deterioro fiscal no refleja una decisión de expandir el gasto, sino un ejercicio de sinceramiento de las cuentas públicas al incorporar obligaciones previamente identificadas pero no registradas en las proyecciones fiscales, incluyendo pasivos asociados al FEPC, salud, pensiones, energía y educación. En respuesta, el Gobierno también anunció la presentación de una Ley de Ajuste Fiscal orientada a reducir el déficit primario de 2027 mediante medidas de racionalización y contención del gasto.
- La encuesta de expectativas de Citi de agosto reveló que los analistas anticipan una postura menos restrictiva de la política monetaria. Los analistas consultados ahora esperan que el Banco de la República mantenga la tasa de interés en 12,0% durante septiembre y el resto de 2026, eliminando las expectativas de aumentos adicionales que aún predominaban en la encuesta de julio. Citi atribuye este cambio principalmente a la incertidumbre generada por el terremoto de agosto y su proceso de reconstrucción. Pese a ello, las expectativas de inflación continúan elevadas, con proyecciones de 6,7% para cierre de 2026 y alrededor de 5,1% para 2027, mientras que las expectativas de crecimiento permanecieron prácticamente estables en 2,4% para 2026 y 2,2% para 2027. En consecuencia, los encuestados siguen anticipando un período prolongado de política monetaria restrictiva, con una tasa de referencia todavía en 10,75% al cierre de 2027.
- Ecopetrol convocó una asamblea extraordinaria de accionistas para el 15 de septiembre en la que el Gobierno de Abelardo de la Espriella buscará renovar la Junta Directiva de la compañía. La propuesta incluiría una modificación de los estatutos para facilitar el relevo de varios miembros actuales y posteriormente someter a votación una plancha impulsada por el Ejecutivo. Entre los nombres que suenan para integrar la nueva junta se encuentran Jorge Alberto Jaller, Carlos Augusto Suárez, Ludmila Vergara, José Camilo Manzur, Claudia Lafaurie y Betzy Martínez, mientras que continuarían algunos representantes de trabajadores, departamentos y fondos de pensiones. La convocatoria se produce tras las recientes salidas de varios integrantes del órgano directivo y forma parte del proceso de recomposición de la gobernanza de la petrolera estatal.

Eventos de la jornada:

- Eurozona:
4 am. Confianza del consumidor (Ago): -15,5 (Esp. -15,5)
- Brasil
6 am. Índice General de Precios al Consumidor (Ago): 2,16% a/a (Esp. 2,10%)
- Chile
8 am. Tasa de desempleo (Jul) (Esp. 9,4%)
- Estados Unidos:
8:45 am. PMI Chicago MNI (Ago) (Esp. 57,9)./
9 am. Percepción de la U. de Michigan (Ago) (Esp. 51)
9 am. Discurso de Kevin Warsh en Jackson Hole

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	2490	-0,59%	8,2%	20,4%
USD/COP	3159	0,97%	-13,4%	-16,4%
CDS 5Y	140	0,5%	-5,2%	-33,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99,2	0%	-2,2%	0,9%
EURUSD	1,1642	-0,1%	2,2%	-0,9%
GBPUSD	1,3580	-0,1%	2,2%	0,8%
USDJPY	159,60	0,1%	-2,6%	1,8%
USDCOP	3159,0	1,0%	-13,4%	-16,4%
USDMXN	16,9521	-0,1%	-2,7%	-5,9%
USDBRL	5,1622	0,0%	0,8%	-5,7%
USDCLP	926,20	0,5%	-1,5%	2,8%
USDPEN	3,3450	0,1%	-1,7%	-0,5%

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	12,16	-5,0	-24	-78
COLTES May 42	12,16	-1,5	-10	-65
COLTES UVR 29	5,87	-5,7	8	-36
COLTES UVR 37	6,08	-1,3	-12	-54
COLTES UVR 49	5,88	-3,3	-17	-65
Tesoros EEUU 2 años	4,24	0,6	-9	79
Tesoros EEUU 10 años	4,69	1,2	1	57
Tesoros EEUU 30 años	5,20	1,1	5	40
SORF 3M	3,76	0,0	-7,4	10,3

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.