

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren a la baja. En Asia, las bolsas presentan altibajos por renovadas tensiones en Oriente Medio y tras el discurso de Warsh. En Europa, las bolsas registran caídas tras ataques entre EE.UU. e Irán. Los futuros de las acciones caen tras los ataques de EE. UU. contra Irán; Wall Street se encamina a cerrar un mes con ganancias. Los rendimientos de los bonos del Tesoro muestran pocos cambios mientras la guerra entre EE. UU. e Irán vuelve al centro de atención. En Colombia, la tasa de cambio se depreció el viernes y cerró en 3.201,75 pesos por dólar.

Mercados globales

- Los mercados interpretaron el discurso del presidente de la Fed, Kevin Warsh, en Jackson Hole como más restrictivo de lo esperado. Analistas destacaron su énfasis en los riesgos inflacionarios, la necesidad de devolver la inflación a la meta de 2% y su disposición a ajustar la política monetaria si la desinflación no avanza con suficiente rapidez. Tras el discurso, los futuros de tasas incorporaron una probabilidad cercana a 60% de un incremento de 25 pb en septiembre. El tono también fue interpretado como una señal de independencia frente a las presiones fiscales y contribuyó al fortalecimiento del dólar, la caída del oro y un deterioro del apetito por riesgo en los mercados.
- La tensión entre Estados Unidos e Irán volvió a escalar tras el primer intercambio directo de ataques desde finales de julio. Fuerzas estadounidenses bombardearon dos lanzadores iraníes luego de detectar preparativos para desplegar minas marítimas en el estrecho de Ormuz, mientras que Irán respondió con ataques contra bases estadounidenses en Jordania y advirtió represalias más contundentes. El recrudecimiento del conflicto impulsó el precio del Brent por encima de US\$90 por barril. El presidente Donald Trump amenazó además la isla de Kharg, principal terminal de exportación de crudo de Irán.
- Rusia anunció que prepara ataques "masivos" contra la infraestructura energética de Ucrania en represalia por los recientes ataques ucranianos sobre instalaciones energéticas rusas. El anuncio se produce días después de un ataque ruso cerca de Kiev que dejó al menos 38 muertos, el más letal del año según las autoridades ucranianas. La escalada ocurre en un contexto de creciente presión militar, mientras Ucrania enfrenta escasez de sistemas de defensa aérea y advierte sobre los riesgos para el suministro energético durante la temporada de calefacción.

Colombia

- El Gobierno anunció que mantendrá sin cambios durante septiembre los precios de referencia de la gasolina corriente y el diésel como medida de apoyo tras el terremoto del 10 de agosto. La decisión busca aliviar la carga económica sobre los hogares afectados, contener los costos de transporte de alimentos y bienes básicos, y facilitar las labores de asistencia humanitaria. Además, las autoridades solicitaron reforzar la vigilancia sobre las estaciones de servicio para garantizar el cumplimiento de los precios de referencia.
- El Gobierno presentará en septiembre al Congreso una Ley Fiscal con la que busca un ajuste de 2,2% del PIB. Según el ministro de Hacienda, la iniciativa estará centrada en la reducción del gasto público, aunque podría incluir ajustes en algunos tributos y una revisión de exenciones, excluyendo las asociadas a bienes de la canasta familiar. Desde el CARF se calificó el ajuste como ambicioso y se advirtió que las cuentas fiscales continúan bajo presión, ya que el presupuesto propuesto podría llevar el déficit fiscal a cerca de 9,5% del PIB en 2027, con una deuda pública en torno a 67% del PIB y mayores necesidades de financiamiento si no se adoptan medidas adicionales de consolidación fiscal.
- El Gobierno anunció la reactivación de las negociaciones para un acuerdo de asociación económica entre Colombia y Japón, luego de cerca de 15 años de estancamiento. En el marco de una visita oficial a Japón, el ministro de Comercio sostuvo reuniones con empresas como Toyota, Mazda y Toshiba para explorar inversiones en manufactura, movilidad eléctrica, energía, infraestructura digital e innovación. El presidente Abelardo De la Espriella señaló además que busca promover el regreso de operaciones de ensamblaje automotor al país.

Comentario de mercado

El índice Bloomberg Dollar Spot cae un 0,1%; el euro avanza hasta los 1,1599 y la libra esterlina cotiza cerca de 1,3539. El yen sigue en el punto de mira, cotizando en torno a 159,7 unidades por dólar, niveles cercanos a los que suscitaron inquietud sobre una posible intervención. Entretanto, los mercados continúan analizando las declaraciones de Kevin Warsh en Jackson Hole; los futuros sobre tasas de interés sugieren ahora una probabilidad cercana al 60% de un alza de tasas en septiembre, una cifra mayor a la estimada antes del discurso. El peso colombiano inicia la semana bajo presión tras la fuerte depreciación de la semana pasada, impulsada por una reevaluación de las perspectivas fiscales de Colombia a raíz de la propuesta de un PGN de COP 635 b para 2027. La preocupación por las mayores necesidades de financiación podría seguir presionando tanto a la divisa como a otros activos locales. Si bien el repunte de los precios del petróleo ofrece apoyo, es probable que las inquietudes fiscales sigan siendo el factor determinante para el COP a corto plazo.

Eventos de la jornada:

- Japón:**
12 am. Permisos de construcción (Jul): 8,2% a/a (Esp. 7,8% a/a)./
6:50 pm. Gasto de capital (2T) (Esp. -0,3% a/a)./
7:30 pm. PMI manufacturero S&P (Ago)
- Brasil:**
6:30 am. Deuda neta como % del PIB (Jul): 69,1% (Esp. 68,8%)
- Chile:**
8 am. Ventas minoristas (Jul) (4,3% a/a)./
Producción manufacturera (Jul) (Esp. -4,6% a/a)./
Producción de cobre (Jul)
- Estados Unidos:**
9:30 am. Actividad manufacturera Fed de Dallas (Ago) (Esp. 1,6)
- Colombia:**
10 am. Tasa de desempleo (Jul)
- China:**
8:45 pm. PMI fabricación (Ago) (Esp. 51)

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	2458	-1,28%	2,7%	18,9%
USD/COP	3202	1,35%	-12,3%	-15,3%
CDS 5Y	141	0,5%	-2,9%	-32,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,5	0%	-0,4%	1,2%
EURUSD	1,1598	0,1%	0,6%	-1,3%
GBPUSD	1,3545	0,1%	0,5%	0,5%
USDJPY	159,69	-0,2%	1,5%	1,9%
USDCOP	3201,8	1,4%	-12,3%	-15,3%
USDMXN	17,0042	-0,2%	-2,0%	-5,6%
USDBRL	5,1656	-0,6%	1,8%	-5,6%
USDCLP	931,45	0,6%	-0,1%	3,4%
USDPEN	3,3569	0,4%	-1,3%	-0,2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	7,21	0,0	441	-174
COLTES Feb 33	12,26	6,1	-2	-68
COLTES May 42	12,40	13,3	27	-42
COLTES UVR 29	5,91	2,3	9	-32
COLTES UVR 37	6,25	5,7	3	-38
COLTES UVR 49	5,99	0,6	1	-53
Tesoros EEUU 2 años	4,32	-2,1	4	87
Tesoros EEUU 10 años	4,72	0,6	12	60
Tesoros EEUU 30 años	5,22	1,7	13	42
SORF 3M	3,76	0,0	-8,6	9,7

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.