

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren a la baja. En Asia, los mercados bursátiles de Japón y Corea del Sur cerraron con caídas generalizadas, registrando las acciones surcoreanas un descenso más pronunciado luego de una salida a bolsa no exitosa de la compañía Elice. Las bolsas europeas amplían su caída mientras las protestas en Francia merman el apetito de riesgo. Los futuros bursátiles operan mixtos mientras las acciones de fabricantes de chips enfrentan presiones. El Brent alcanza su nivel más alto en cinco meses ante temores por la oferta tras ataques a buques e instalaciones saudíes. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. retroceden mientras los inversionistas esperan datos del mercado de vivienda.

Mercados globales

- El miembro del Banco Central Europeo, Olli Rehn, la ampliación del diferencial entre los bonos franceses y los alemanes refleja la preocupación de los mercados por la situación fiscal de Francia. El diferencial de los bonos franceses a 10 años frente a los bonos alemanes alcanza cerca de 150 pbs, Rehn atribuyó el aumento de los rendimientos soberanos tanto a una mayor demanda de capital del sector privado como a déficits públicos elevados, e insistió en que los países de la zona euro deben fortalecer sus cuentas fiscales para garantizar la sostenibilidad de la deuda. Francia, que enfrenta dificultades para reducir su déficit y una elevada carga de deuda, también lidia con protestas por el costo de vida, mientras que una intervención del BCE luce poco probable dado que las tensiones responden principalmente a factores fiscales.
- El canciller alemán Friedrich Merz advirtió que Europa está subestimando la amenaza que representa Rusia, al considerar que el objetivo de Vladimir Putin va más allá de Ucrania e incluye debilitar las democracias europeas y desestabilizar el orden político del continente. Según Merz, una parte importante de la sociedad europea no dimensiona adecuadamente este riesgo, mientras aumentan los episodios de presunta injerencia y sabotaje atribuidos a Moscú. Asimismo, destacó que Alemania y otros aliados europeos han asumido una mayor carga financiera para sostener a Ucrania ante la reducción del apoyo estadounidense, comprometiéndose a mantener esa asistencia mientras continúe la guerra. En este contexto, Europa busca reforzar su capacidad de defensa y reducir su dependencia de Washington, aunque persisten desafíos para reemplazar capacidades clave como la defensa aérea y el apoyo de inteligencia.
- Subasta de bonos soberanos de Japón a 20 años registra demanda histórica. Lo anterior sugiere que los elevados rendimientos están atrayendo nuevamente a los inversionistas domésticos. La relación de cobertura (bid-to-cover) alcanzó 5,84 veces, impulsando una caída de hasta 6 puntos básicos en el rendimiento del bono a 20 años y de 5 puntos básicos en el tramo a 30 años. El resultado refuerza la percepción de una recuperación de la demanda por parte de aseguradoras, fondos de pensiones y bancos locales, favorecida por tasas de interés más atractivas y una moderación de las preocupaciones fiscales. La reunión del Banco de Japón de la próxima semana servirá para encontrar señales sobre el ritmo de futuras alzas de tasas y su impacto sobre la curva de rendimientos.

Colombia

- El ISE de agosto sorprendió a la baja al registrar una contracción de 0,04% anual, su peor resultado desde abril de 2025, reflejando un deterioro generalizado de la actividad económica. La caída estuvo explicada por el débil desempeño del sector primario (-3,2% anual), debido principalmente a la debilidad de la actividad agropecuaria; la contracción del sector secundario (-3% anual), donde la manufactura cayó 3,7% anual afectada tanto por el impacto del terremoto sobre algunas instalaciones productivas como por mayores costos de producción y una demanda menos dinámica; y una moderación del sector servicios (+1,1% anual), ante una desaceleración significativa de la administración pública y señales de menor dinamismo en actividades más sensibles a la demanda.
- El Presupuesto General de la Nación 2027 fue aprobado por el Congreso en \$634,9 billones, equivalente a un aumento de 14,1% frente al presupuesto vigente y pasa a sanción presidencial. Del total, \$393,3 billones corresponden a gasto de funcionamiento, \$147,1 billones al servicio de la deuda y \$94,6 billones a inversión. El presupuesto incorpora un déficit fiscal de 9,4% del PIB, lo que implicará necesidades de financiamiento cercanas a \$281,4 billones, aunque el Gobierno espera reducirlo a 7,2% del PIB mediante una reforma fiscal que será presentada próximamente. Entre los principales ajustes aprobados durante el trámite legislativo destacan \$4,5 billones adicionales para Hacienda, \$3 billones para subsidios de energía, \$200.000 millones para la Registraduría, \$100.000 millones para la Fiscalía, y una reducción de \$8,4 billones en el servicio de la deuda gracias a operaciones de manejo de pasivos.
- El presidente Abelardo de la Espriella anunció un plan para fortalecer la atención en salud en Chocó, que incluye la entrega de nueve ambulancias y el avance de proyectos de infraestructura hospitalaria en coordinación con el Ministerio de Salud. La estrategia contempla el desarrollo de hospitales de primer y segundo nivel en 11 municipios, así como la construcción de un hospital de tercer nivel para el departamento. Según las autoridades regionales, los recursos para las ambulancias habían sido asignados previamente por el Gobierno y fueron incorporados al presupuesto departamental para su ejecución, con el objetivo de ampliar la cobertura y capacidad de la red de atención en salud en una de las regiones con mayores rezagos en infraestructura sanitaria del país.

Comentario de mercado

En el mercado cambiario local, el peso colombiano se apreció 0,48% hasta cerrar en 3.157,91 por dólar, manteniendo su desempeño favorable frente a otras monedas de la región en un entorno global de mayor apetito por riesgo. Para la jornada de hoy, no se descarta una corrección o consolidación parcial tras la reciente valorización, en medio de señales mixtas en América Latina, con el peso mexicano depreciándose 0,49% y el real brasileño apreciándose 0,22%. En el mercado forward, se observaron valorizaciones a lo largo de la curva, con una caída cercana a 20 puntos básicos en el tramo de un mes y compresiones cercanas a 5 puntos básicos en los plazos más largos. Las condiciones de liquidez en dólares continúan ajustadas, con saldos de caja del sistema estimados alrededor de USD -400 millones, lo que sigue manteniendo los puntos de corto plazo por debajo de sus niveles teóricos. Hacia adelante, el USD/COP podría continuar oscilando entre 3.160 y 3.220, con una dirección determinada por la evolución del entorno externo y el sentimiento global de riesgo.

©Marca registrada de Banco DAVIbank S.A., utilizada bajo licencia. Banco DAVIbank S.A.Establecimiento Bancario.

Visite nuestra página web www.davibank.com/economics

Eventos de la jornada:

Alemania:
4:00 am. Encuesta de Expectativas ZEW 28,1 pts (esperado 30pts)

Reino Unido:
1 am. Cambio en las peticiones de subsidio por desempleo 30,3 mil (Esp.27,8mil) / tasa de desempleo: 4,7% (Esp. 4,9%)

México:
10 am. Reservas Internacionales

Estados Unidos:
7:30 am. Inicios de vivienda: -5,2% m/m (Esp.1,9%) / Permisos de construcción -0.2% m/m (Esp. -1,3%)
9 am. Ventas de vivienda pendientes

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	5,1
Tasa Banrep	12	13	9,5	9,25	12,25	11
USDCOP	4.850	3.873	4.405	3,780	3,291	3,487

Fuente: DAVIbank Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	2521	-1.8%	-1.1%	21.9%
USD/COP	3158	-0.48%	-0.6%	-16.5%
CDS 5Y	165	2.0%	4.3%	-21.6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101.8	0%	1.6%	3.6%
EURUSD	1.1223	0.1%	-2.1%	-4.5%
GBPUSD	1.3371	0.5%	0.0%	-0.8%
USDJPY	157.91	-0.4%	0.3%	0.8%
USDCOP	3157.9	-0.5%	-0.6%	-16.5%
USDMXN	18.4907	0.4%	7.4%	2.7%
USDBRL	5.0175	-0.3%	-1.8%	-8.4%
USDCLP	982.20	0.2%	3.5%	9.1%
USDPEN	3.4365	0.0%	2.4%	2.2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Mar 2027	10.74	-21.0	-121	-68
COLTES Feb 33	12.96	1.1	14	6
COLTES May 42	13.06	5.5	25	25
COLTES UVR 29	6.00	0.0	26	-20
COLTES UVR 37	6.93	11.0	57	31
COLTES UVR 49	6.73	0.0	25	40
Tesoros EEUU 2 años	4.74	-3.2	0	129
Tesoros EEUU 10 años	5.09	-5.4	9	96
Tesoros EEUU 30 años	5.42	-5.0	9	61
SORF 3M	4.07	0.9	4.3	40.5

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.