

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan en negativo ante incertidumbre alrededor del conflicto en Irán. En Asia el Nikkei cae 2,54%, mientras que en Europa las bolsas promedian caídas de 0,30%, los futuros en Estados Unidos bajan con la caída más pronunciada para el NASDAQ (-1%). Los bonos del tesoro en Estados Unidos suben a 5,33% para la referencia a 30 años, mientras que el precio del petróleo alcanza su máximo en tres semanas en 91,14 USD/b. En Colombia, la tasa de cambio cerró el viernes en 3.133 pesos por dólar.

Mercados globales

- Las tensiones en Medio Oriente volvieron a aumentar luego de que el presidente Donald Trump señalara que no tiene prisa por alcanzar un acuerdo de paz con Irán. Estados Unidos mantuvo la presión sobre Irán mediante un bloqueo naval y amenazó a Omán en caso de interferencia, prolongando la incertidumbre sobre la reapertura del estrecho de Ormuz. Este escenario, junto con la reactivación de los enfrentamientos en Líbano entre Israel y Hezbolá, ha debilitado las expectativas de una solución diplomática en el corto plazo. El petróleo Brent avanza más de 7% en los últimos días. La guerra completa cerca de seis meses sin avances concretos hacia una solución. El memorando de entendimiento firmado en junio, que buscaba facilitar un acuerdo de paz en un plazo de 60 días, perdió vigencia tras repetidas violaciones de la tregua por ambas partes.
- El mercado global de bonos de largo plazo sigue bajo presión. El rendimiento de los bonos del Tesoro de EE. UU. a 30 años alcanzó su nivel más alto desde 2007, en Francia tocaron máximos desde 2008 y los de Alemania niveles vistos por última vez en 2011. Los inversionistas exigen mayores rendimientos ante la preocupación por déficits fiscales elevados, mayor endeudamiento gubernamental y riesgos geopolíticos persistentes. Como consecuencia, varios países están reduciendo la emisión de deuda de largo plazo y privilegiando vencimientos más cortos. En EE.UU., el aumento de las tasas también está impulsado por la fuerte emisión de deuda corporativa, especialmente de empresas tecnológicas que buscan financiar inversiones en inteligencia artificial.
- Eventos relevantes para la semana. La atención estará centrada en la publicación de las minutas de la reunión de julio de la Reserva Federal (Fed), que podrían dar señales sobre la trayectoria futura de las tasas de interés en EE. UU. También serán relevantes los resultados corporativos de compañías como Walmart, Home Depot, Target, Alibaba y BHP, que servirán como termómetro del consumo y la actividad empresarial. En materia económica, los inversionistas seguirán de cerca los datos de inflación en la Eurozona y Reino Unido, el crecimiento del PIB en países como Colombia y Chile, y los índices PMI de Europa, Estados Unidos y Asia, que ofrecerán una lectura actualizada del ritmo de la actividad económica global. Además, eventos como el panel de Christine Lagarde en el Foro Económico Mundial y la entrada en vigor de nuevos aranceles estadounidenses a productos canadienses podrían influir en el sentimiento de mercado durante la semana.

Colombia

- Los costos de reconstrucción tras el terremoto de la semana pasada podrían ascender a COP 30 billones (USD 9.600 millones). El presidente, Abelardo de la Espriella en alocución en la noche del lunes dijo que la estimación se deriva del estudio de una firma privada. De igual forma se informó que el Gobierno declarará una emergencia económica para canalizar los recursos de respuesta y reconstrucción, en un contexto que el mandatario calificó como de una situación fiscal "muy compleja". También se anunció que el Banco Mundial aprobó un crédito por USD 200 millones para apoyar estos esfuerzos. Hasta el momento, el sismo deja 289 fallecidos, más de 4.100 heridos y 143 desaparecidos, además de afectar a más de 120.000 familias, con daños significativos en viviendas, escuelas y centros de salud en 450 municipios del país.
- Nuevos nombramientos para entidades de política pública y relaciones internacionales. El presidente Abelardo de la Espriella designó a María Consuelo Araújo como nueva embajadora de Colombia en Estados Unidos, destacando su amplia experiencia en el sector público y privado; nombró al economista Ricardo Valencia, exsubdirector de la entidad entre 2018 y 2022, como nuevo director del DANE; y anunció a Julián Buitrago como director del DNP, quien tendrá entre sus principales responsabilidades la coordinación de la planeación y los recursos para la reconstrucción de las zonas afectadas por el reciente terremoto.
- Indicadores macroeconómicos sorprendieron positivamente en antesala a la publicación del Producto Interno Bruto del segundo trimestre. Las ventas minoristas se expandieron 14,7%, superando la previsión promedio de los analistas de 13,8%. Tres líneas aportaron 10,9 puntos porcentuales al avance: vehículos automotores y motocicletas principalmente de uso de los hogares (+49,8% a/a); otros vehículos automotores y motocicletas (+52,4%) y Equipos y aparatos de sonido y video (televisores), (+89,9%), gasto que reflejan una robusta capacidad de demanda de bienes durables en un contexto de celebración de la copa del mundo. En el caso de la producción manufacturera, se marcó una expansión de 4,1% anual (esperado 2,1%), impulsada especialmente por un repunte en la elaboración de bebidas. Hoy el DANE publicará los resultados del PIB del segundo trimestre del año, se espera que el crecimiento anual supere el 3% reflejando una demanda robusta y un gasto público acelerado.

Eventos de la jornada:

Peru:
15/08/2026: Actividad Económica (Jun): 1,8% a/a (esperado 2,3%) / Tasa de desempleo (Jul): 4,7% (esperado: 4,9%)

Alemania:
4am. Encuesta ZEW expectativas (Ago): 34,2, vs esperado 30 pts.

Reino Unido:
1am. Desempleo (Jun): 4,9% vs esperado 4,8%.

Estados Unidos:
7:30 am. Inicios de vivienda (Jul): / Permisos de Construcción (Jul): / Índice de precios de exportaciones e importaciones (Jul)
8:15 am. Producción Industrial (Jul)
9:00 am. Ventas de vivienda pendientes (Jul)

Chile
7:30am. Producto Interno Bruto (2T): Esperado 0,1% a/a

Colombia:
10am. Producto Interno Bruto (2T): Expectativa Consenso Bloomberg: 3,3% ; Davibank 3,1%.

Uruguay:
Decisión banco central (Ago): Tasa actual 5,75%
Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2022	2023	2024	2025	2026 pr	2027 pr
PIB (a/a %)	7,6	0,9	1,5	2,6	2,4	2,7
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	2452	0.8%	6.7%	18.6%
USD/COP	3153	-0.76%	-3.1%	-16.6%
CDS 5Y	141	0.4%	-2.4%	-32.9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.7	0%	-1.1%	1.4%
EURUSD	1.1575	0.0%	1.4%	-1.5%
GBPUSD	1.3525	-0.1%	0.7%	0.4%
USDJPY	159.70	0.2%	-1.7%	1.9%
USDCOP	3153.0	-0.8%	-3.1%	-16.6%
USDMXN	17.0518	0.1%	-2.2%	-5.3%
USDBRL	5.2154	0.3%	2.4%	-4.7%
USDCLP	915.63	0.1%	-2.3%	1.7%
USDPEN	3.3583	0.0%	-1.4%	-0.1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	6.44	0.0	98	-330
COLTES Feb 33	12.01	3.3	12	-89
COLTES May 42	11.96	0.7	10	-84
COLTES UVR 29	5.90	11.2	20	-30
COLTES UVR 37	6.13	0.0	-5	-49
COLTES UVR 49	5.84	1.4	-14	-49
Tesoros EEUU 2 años	4.19	1.7	6	74
Tesoros EEUU 10 años	4.75	2.4	20	62
Tesoros EEUU 30 años	5.34	3.0	26	53
SORF 3M	3.73	1.0	-1.6	7.2

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.