

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan en negativo ante incertidumbre creciente alrededor del conflicto en Irán. En Asia, Tokio y Seúl muestran pérdidas tras la caída de las acciones del sector de semiconductores. En Europa las bolsas pierden tras oleada de ventas. Los futuros en Estados Unidos muestran pocos cambios mientras las acciones tecnológicas retroceden y el precio del petróleo sube. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. retroceden desde máximos de varios años antes de la publicación de las minutas de la Fed, mientras que el precio del petróleo aumenta a 91,6 USD/b. En Colombia, la tasa de cambio cerró el martes en 3.094 pesos por dólar.

Mercados globales

- Los riesgos geopolíticos en Medio Oriente volvieron a intensificarse tras la decisión de Emiratos Árabes Unidos de suspender de forma indefinida el comercio y las transacciones financieras con Irán, luego de denunciar el lanzamiento de dos misiles balísticos hacia sus aguas territoriales, incidente que Teherán negó. En paralelo, el presidente Donald Trump confirmó el colapso de las conversaciones con Irán y descartó retomar las negociaciones o extender el cese al fuego expirado esta semana, manteniendo la incertidumbre sobre la seguridad del estrecho de Ormuz. Aunque Washington sostiene que la ruta marítima opera con normalidad, el tráfico de buques continúa muy por debajo de los niveles habituales y recientes ataques a embarcaciones evidencian que persisten riesgos para el transporte energético y comercial de la región.
- Estados Unidos y Canadá lograron avances para evitar la entrada en vigor de aranceles de 50% sobre cerca de US\$20.000 millones de importaciones canadienses, luego de una nueva conversación entre el presidente Donald Trump y el primer ministro Mark Carney. Trump anunció una pausa de tres días en la aplicación de las medidas al señalar que ambas partes alcanzaron un acuerdo sujeto a la formalización de documentos, mientras que Carney indicó que hubo avances sustanciales aunque aún quedan temas por resolver. Entre los principales puntos de fricción continúan los aranceles al sector automotor, mientras que el acuerdo incluiría compromisos sobre acceso a mercados, comercio digital y algunas demandas de Washington relacionadas con productos lácteos, bebidas alcohólicas y vehículos.
- La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, advirtió que el modelo de crecimiento que sustentó a Europa durante las últimas décadas está perdiendo fuerza ante la fragmentación del comercio global, el aumento de los riesgos geopolíticos y el debilitamiento del orden internacional respaldado por Estados Unidos. Según Lagarde, la mayor incertidumbre derivada de las tensiones comerciales, incluidos los aranceles estadounidenses, y las crecientes preocupaciones de seguridad están afectando las decisiones de inversión y las perspectivas de crecimiento de la región. En este contexto, instó a acelerar la integración económica europea y a crear condiciones que permitan escalar las inversiones en inteligencia artificial, con el fin de evitar que Europa quede rezagada nuevamente frente a otras economías líderes en una nueva revolución tecnológica.

Colombia

- La economía colombiana creció 3,5% anual en el segundo trimestre de 2026, impulsada por una expansión de 4,9% de la demanda interna, un aumento de 12,2% en el consumo del gobierno y un crecimiento de 7,0% en la inversión. Desde la oferta, los mayores aportes provinieron de administración pública y defensa (+10,0%), comercio (+2,2%) y actividades artísticas y recreativas (+9,5%), mientras que la minería creció 4,2% apoyada por mayores precios del petróleo. La construcción avanzó 2,2%, registrando su primera expansión anual desde 2024 gracias al dinamismo de las obras civiles e infraestructura. En contraste, la agricultura cayó 2,1% anual. Por el frente externo, las exportaciones retrocedieron 1,0% y las importaciones aumentaron 7,5%, reflejando una demanda interna sólida y una mayor participación de bienes importados en la actividad económica.
- El Banco de la República completó la primera fase de su programa de acumulación de reservas internacionales con compras por US\$399,9 millones en agosto, dentro de un objetivo total de hasta US\$4.000 millones. La medida tiene carácter preventivo y busca fortalecer la capacidad de la economía para enfrentar choques externos, pese a que las reservas ya se ubican en US\$66.957 millones. Las adquisiciones se realizarán gradualmente mediante subastas mensuales condicionadas a que la TRM se ubique por debajo de su promedio móvil de 20 días hábiles.
- Fitch Ratings señaló que Colombia requerirá un ajuste fiscal cercano a 3% del PIB, e incluso superior tras los costos asociados al terremoto de agosto. La calificadora proyecta actualmente un déficit fiscal de 7% del PIB y considera que la recuperación de la calificación soberana dependerá de la presentación e implementación de un plan fiscal creíble que establezca y posteriormente reduzca la deuda pública como porcentaje del PIB. Adicionalmente, advirtió que la emergencia incrementará las necesidades de gasto y financiamiento de las entidades territoriales afectadas, aunque estima que la mayoría aún conserva espacio fiscal para absorber parte del impacto gracias a balances operativos y niveles de endeudamiento relativamente manejables.

Eventos de la jornada:

Colombia:
18/08/2026. Producto Interno Bruto (2T): 3,5% a/a. Expectativa Consenso Bloomberg: 3,3%; Davibank 3,1%.

Reino Unido:
1 am. Índice de Precios al Consumidor (Jul): 2,9% a/a (Esp. 2,9% a/a)./ Índice de precios al por menor: 3,2% a/a (Esp. 3,3% a/a).

Eurozona:
4 am. Índice de Precios al Consumidor (Jul): 2,9% a/a (Esp. 2,9%)

Colombia:
10 am. Balanza comercial (Jun) (Esp. -\$1.935m)

Estados Unidos:
1 pm. Minutas de la Reserva Federal junta de julio.

Japón:
6:50 pm. Balanza comercial (Jul) (Esp. -¥649)

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	2461	0,36%	7,1%	19,0%
USD/COP	3095	-1,22%	-15,2%	-18,1%
CDS 5Y	141	-0,5%	-2,5%	-33,0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,4	0%	-1,4%	1,1%
EURUSD	1,1607	0,3%	1,7%	-1,2%
GBPUSD	1,3560	0,2%	1,0%	0,6%
USDJPY	159,07	-0,3%	-2,1%	1,5%
USDCOP	3094,9	-1,2%	-15,2%	-18,1%
USDMXN	17,0324	-0,2%	-2,3%	-5,4%
USDBRL	5,1998	-0,4%	2,1%	-5,0%
USDCLP	927,65	1,3%	-0,7%	3,0%
USDPEN	3,3644	0,2%	-1,1%	0,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	3,91	0,0	17	-504
COLTES Feb 33	11,99	0,0	8	-95
COLTES May 42	11,96	0,0	3	-86
COLTES UVR 29	5,88	0,0	21	-35
COLTES UVR 37	6,04	0,0	-12	-58
COLTES UVR 49	5,79	0,0	-7	-73
Tesoros EEUU 2 años	4,16	-1,3	2	71
Tesoros EEUU 10 años	4,68	-2,0	13	56
Tesoros EEUU 30 años	5,27	-1,5	18	46
SORF 3M	3,73	0,0	0,4	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.