

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren en operaciones mixtas. En Asia, la Bolsa de Seúl lidera las subidas, tras haber sido el foco de la presión vendedora el día anterior. En Europa, las bolsas de Londres, París y Frankfurt abrieron a la baja y el dólar se estabilizó tras su caída frente a otras divisas. Los futuros en Estados Unidos caen ante el repunte de los rendimientos de los bonos del Tesoro por anuncios de recompras y fuertes pérdidas en la acción de Walmart. Los rendimientos de los bonos repuntan y revierten la caída generada por la intervención del Departamento del Tesoro. En Colombia, la tasa de cambio cerró el miércoles en 3.039 pesos por dólar, el menor nivel desde octubre de 2018.

Mercados globales

- La administración Trump anunció un “Día D económico” contra Irán, una nueva fase de su estrategia de presión destinada a reforzar el aislamiento financiero del país mediante sanciones más severas y medidas contra gobiernos, empresas e instituciones que faciliten el comercio, los pagos internacionales o cualquier mecanismo de evasión de las restricciones estadounidenses. La iniciativa amplía la campaña “Operation Economic Fury” y busca restringir las fuentes de ingresos de Teherán, especialmente las vinculadas a exportaciones de petróleo y redes financieras internacionales
- El Departamento del Tesoro de EE. UU. anunció que al menos duplicará las recompras de Tesoros con vencimientos entre 10 y 30 años. Lo anterior refuerza la estrategia de apoyo al tramo largo de la curva en un contexto de tasas soberanas elevadas. La medida, que complementa la posibilidad de una menor emisión de deuda de largo plazo, busca mejorar la liquidez del mercado y moderar las primas por plazo, reduciendo la presión sobre los costos de financiamiento de la economía. La reacción inicial fue favorable, con caídas de aproximadamente 6 pb en los rendimientos a 10 años y 9 pb en los bonos a 30 años. Sin embargo, los mercados siguen en cautela luego de que se reportara que la deuda pública total de EE. UU. superó por primera vez los US\$40 billones al cierre del 19 de agosto, tras aumentar cerca de un 33% en menos de cinco años. La trayectoria fiscal del país está en la mira, especialmente ante déficits persistentemente elevados y la proximidad del techo de deuda de US\$41,1 billones.
- Las minutas del FOMC de julio mostraron un sesgo más restrictivo de lo esperado, con varios miembros respaldando un alza de 25 pb y muchos señalando que podrían requerirse nuevas subidas si la inflación no converge al 2%. Aunque la Fed mantuvo la tasa de fondos federales en 3,50%-3,75% por quinta reunión consecutiva, las discusiones reflejan que el riesgo inflacionario seguía siendo una preocupación relevante. Sin embargo, la reciente moderación de la actividad, la inflación subyacente y el mercado laboral ha reducido las expectativas de ajuste adicional, con los futuros asignando una probabilidad cercana al 36% de un alza en septiembre, frente a más del 70% a finales de julio.

Colombia

- Las importaciones de Colombia crecieron 27% anual en junio y alcanzaron US\$6.776 millones CIF, impulsadas principalmente por el aumento de las compras de manufacturas, especialmente maquinaria, equipos de transporte y productos químicos. En el primer semestre, las importaciones acumularon US\$38.076 millones CIF, un avance de 13,6% anual, reflejando la solidez de la demanda interna. El mayor dinamismo de las compras externas amplió el déficit comercial, que en junio ascendió a US\$2.161 millones FOB frente a US\$1.100 millones un año atrás.
- El Gobierno de Abelardo De La Espriella declaró el estado de emergencia económica y social por 30 días en 15 departamentos afectados por el terremoto, con el fin de atender la crisis humanitaria y financiar las labores de reconstrucción. La medida otorga facultades extraordinarias para expedir decretos con fuerza de ley y adoptar mecanismos excepcionales de financiamiento, en un contexto en el que el Ejecutivo estima necesidades significativas de recursos para la recuperación de la infraestructura y la atención de los damnificados.
- Daniel Wills fue designado como nuevo director técnico del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF), en reemplazo de Juan Sebastián Betancur, quien asumió como viceministro técnico de Hacienda. Wills llega al organismo tras desempeñarse durante cinco años como vicepresidente técnico de Asofondos y tendrá a su cargo el apoyo técnico para la evaluación del cumplimiento de la regla fiscal y la sostenibilidad de las finanzas públicas. Adicionalmente, Simón Gómez fue nombrado como nuevo miembro experto del comité.

Eventos de la jornada:

China
19/08/2026. Tasas de prestamos a 1 año: 3% (estable) / a 5 años 3,5% (estable)

Japón:
19/08/2026. Exportaciones : +23,2% a/a / Importaciones: +27,8% a/a
6:30 pm: Inflación (Jul): esperado 1,9%
7:30 pm: S&P Global PMI (Ago)

Suecia:
2:30 am Tasa de política monetaria: 1,75% (estable)

Estados Unidos:
7:30 am: Peticiones de subsidio por desempleo: +206 mil (Esperado 210 mil)
9 am: Indicador Líder de actividad.

Mexico:
10 am. Minutas banco central

Resultados corporativos: Alibaba / Walmart

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	2454	-0,30%	6,8%	18,7%
USD/COP	3039	-1,81%	-16,7%	-19,6%
CDS 5Y	140	0,0%	-3,1%	-33,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,8	0%	-2,1%	0,5%
EURUSD	1,1687	0,1%	2,4%	-0,5%
GBPUSD	1,3636	0,2%	1,5%	1,2%
USDJPY	158,69	0,3%	-2,3%	1,3%
USDCOP	3039,0	-1,8%	-16,7%	-19,6%
USDMXN	16,9841	0,2%	-2,6%	-5,7%
USDBRL	5,1911	0,3%	2,0%	-5,2%
USDCLP	921,55	-0,7%	-1,4%	2,3%
USDPEN	3,3547	-0,3%	-1,4%	-0,2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	3,91	0,0	97	-504
COLTES Feb 33	11,99	0,0	1	-95
COLTES May 42	11,96	0,0	-2	-86
COLTES UVR 29	5,88	0,0	22	-35
COLTES UVR 37	6,04	0,0	-11	-58
COLTES UVR 49	5,79	0,0	-16	-73
Tesoros EEUU 2 años	4,19	2,3	1	74
Tesoros EEUU 10 años	4,70	5,8	16	58
Tesoros EEUU 30 años	5,26	6,8	19	45
SORF 3M	3,74	0,0	0,6	7,9

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.