

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren en operaciones mixtas. En Asia, las bolsas de Tokio y Sídney experimentaron descensos, mientras ganaron Hong Kong, Shanghái, Singapur y Taipéi. En Europa, las bolsas recuperan confianza de los inversores pese a que los escépticos reanudaron sus ventas. Los futuros de las acciones de EE.UU. suben mientras Wall Street intenta recuperarse de la venta masiva impulsada por el aumento de los rendimientos de los bonos. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de largo plazo se mantienen estables tras disiparse el efecto del repunte generado por el programa de recompra de deuda anunciado por el Departamento del Tesoro. En Colombia, la tasa de cambio cerró el jueves en 3.071 pesos por dólar.

Mercados globales

- El vicepresidente de EE. UU., JD Vance, afirmó que la presión económica sigue siendo la herramienta más efectiva de Washington frente a Irán y respaldó el endurecimiento de las sanciones anunciado por la administración Trump. El gobierno estadounidense busca aumentar el costo económico para Teherán y reforzar su aislamiento financiero, al tiempo que intenta sostener el flujo de crudo a través del Estrecho de Ormuz para contener las presiones sobre los precios de la energía.
- La inflación de Japón se aceleró a 1,9% interanual en julio, su nivel más alto de 2026, impulsada principalmente por el aumento de los costos energéticos asociado al conflicto con Irán. La inflación subyacente se ubicó en 1,8%, en línea con las expectativas, mientras que el repunte de los precios de la energía y los alimentos reforzó las expectativas de que el Banco de Japón pueda continuar con la normalización de su política monetaria en los próximos meses.
- El oro registró un fuerte repunte y se encamina a una ganancia semanal cercana al 5%, impulsado por la debilidad del dólar, la volatilidad en el mercado de bonos y la renovada preocupación por la sostenibilidad de la deuda pública de EE. UU., que superó los US\$40 billones. Los factores anteriores han fortalecido la demanda por activos refugio, aunque mayores presiones inflacionarias y rendimientos elevados de los bonos podrían limitar nuevas alzas en el corto plazo.

Colombia

- La Corte Constitucional votará el próximo 25 de agosto la ponencia que definirá el futuro de la reforma pensional (Ley 2381 de 2024), tras más de dos años de incertidumbre y retrasos derivados de recusaciones e impedimentos. Aunque la decisión podría destrabar la entrada en vigor de la reforma, persiste el riesgo de un empate en la Sala Plena, lo que obligaría a la designación de un conuez y extendería el proceso. El sector pensional espera que el fallo aporte claridad regulatoria para avanzar en la implementación del nuevo sistema o, en caso de inexequibilidad, mantener las reglas vigentes bajo la Ley 100.
- La más reciente Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo mostró una revisión a la baja en las expectativas de tasa de interés e inflación para Colombia. Los analistas prevén que la tasa de intervención del Banco de la República se mantendrá en 12% hasta finales de 2026, frente al 12,5% estimado anteriormente, mientras que la inflación cerraría el año en 6,53%, por debajo del 6,71% proyectado en julio. El sondeo también mejoró marginalmente la expectativa de crecimiento económico para 2026 a 2,5% y mantuvo una visión favorable sobre el desempeño del mercado accionario local.
- El Gobierno, a través de la DIAN, eliminó temporalmente los gravámenes aduaneros para las donaciones internacionales destinadas a atender a los afectados por el terremoto del 10 de agosto, permitiendo el ingreso de ayuda humanitaria sin límites de valor o cantidad. La medida busca agilizar la llegada de suministros como alimentos, medicamentos, agua y equipos especializados, en un esfuerzo que ya ha facilitado la recepción de 640 toneladas de ayuda internacional y que se complementa con la entrega de mercancías aprehendidas para apoyar las labores de reconstrucción en las regiones afectadas.

Eventos de la jornada:

Reino Unido:
1 am. Ventas minoristas (Jul): 1,6% a/a (Esp. 2,2% a/a)./ 3:30 am. PMI de manufacturas S&P (Ago): 51,5 (Esp. 51,6)./ PMI de servicios S&P (Ago): 52,8 (Esp. 51,8)

Eurozona:
3 am. PMI de manufacturas (Ago): 52,8 (Esp. 51,8)./ PMI de servicios (Ago): 51,7 (Esp. 51,5)/ 9 am. Confianza del consumidor (Esp. -16)

México:
7 am. Ventas minoristas (Jun): 2,7% a/a (Esp. 3,1% a/a)

Estados Unidos:
8:45 am. PMI de manufacturas S&P (Ago) (Esp. 53,9)./ PMI de servicios S&P (Ago) (Esp. 54)

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	2444	-0,39%	6,2%	18,2%
USD/COP	3071	1,05%	-15,8%	-18,8%
CDS 5Y	139	-0,5%	-3,3%	-33,9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,7	0%	-2,4%	0,4%
EURUSD	1,1690	0,1%	2,6%	-0,5%
GBPUSD	1,3644	0,1%	2,0%	1,3%
USDJPY	158,76	-0,2%	-2,7%	1,3%
USDCOP	3071,0	1,1%	-15,8%	-18,8%
USDMXN	16,9072	-0,3%	-2,8%	-6,1%
USDBRL	5,1716	-0,5%	1,9%	-5,5%
USDCLP	916,58	-0,6%	-2,0%	1,8%
USDPEN	3,3514	-0,1%	-1,5%	-0,3%

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	4,18	-0,7	0	73
Tesoros EEUU 10 años	4,69	-1,2	14	57
Tesoros EEUU 30 años	5,24	-0,4	17	44
SORF 3M	3,74	0,0	0,7	8,0

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.