

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren en operaciones mixtas. En Asia, la Bolsa de Tokio repuntó por primera vez en tres días. En Europa, las bolsas rebotan tras semanas de intensa volatilidad por anuncios del Departamento del Tesoro de EE.UU. Los futuros de las bolsas suben mientras caen los rendimientos de los bonos del Tesoro y las acciones de semiconductores avanzan antes de los resultados de Nvidia. Caen los rendimientos de los bonos del Tesoro mientras el mercado espera nuevos datos económicos. En Colombia, la tasa de cambio cerró el lunes en 3.057 pesos por dólar.

Mercados globales

- El portavoz del Ministerio de Asuntos Exteriores chino, Lin Jian, indicó que China mantendría su relación económica con Irán. El anuncio se da luego de la nueva ronda de sanciones de Estados Unidos contra aliados de Irán, que incluyen directamente decenas de personas y empresas, principalmente en China y Hong Kong por presuntamente facilitar el acceso de Irán a tecnología sensible y canales de financiamiento vinculados a sus programas militares y nucleares. EE.UU. evitó sancionar a grandes bancos chinos, limitando por ahora el riesgo de un impacto más amplio sobre las relaciones financieras entre ambas economías. China, principal comprador del petróleo iraní, reiteró que mantendrá su cooperación económica con Irán dentro del marco del derecho internacional.
- El Gobierno de Canadá anunciará medidas de apoyo para trabajadores y empresas afectadas por los nuevos aranceles del 50% impuestos por Estados Unidos sobre cerca de US\$20.000 millones de exportaciones canadienses. Entre las iniciativas previstas se encuentran la ampliación de los beneficios por desempleo y líneas de crédito para las compañías más impactadas, buscando mitigar los efectos sobre la actividad económica. Paralelamente, Canadá evalúa aplicar represalias comerciales dirigidas contra productos estadounidenses, aunque el primer ministro Mark Carney reconoció que una respuesta equivalente "dólar por dólar" podría ser difícil dada la diferencia de tamaño entre ambas economías. La situación eleva las tensiones comerciales en Norteamérica y podría generar presiones adicionales sobre sectores industriales clave y las cadenas regionales de suministro.
- La economía mexicana mostró una recuperación en el segundo trimestre de 2026 al crecer 1,4% trimestral y 2,1% anual, apoyada principalmente por el dinamismo de los sectores de servicios, construcción y, especialmente, por la fortaleza de las exportaciones, que han compensado la debilidad observada en la inversión durante los últimos meses. En materia de precios, la inflación repuntó ligeramente a 3,26% en la primera mitad de agosto, permaneciendo dentro del rango objetivo de Banxico, mientras que la inflación subyacente continuó moderándose. Los resultados soportan la expectativa de estabilidad en las tasas de interés. En paralelo hay vigilancia por el futuro de la calificación crediticia de México, pues se estima que el gobierno ha destinado más de US\$130.000 millones en apoyos a PEMEX durante los últimos años, lo que ha contribuido al aumento del déficit fiscal y ha generado preocupación entre inversionistas y agencias calificadoras.

Colombia

- La Corte Constitucional votará el 25 de agosto una ponencia clave para definir el futuro de la reforma pensional, cuya entrada en vigor permanece pendiente desde 2024 debido a retrasos derivados de recusaciones e impedimentos. Aunque se espera una decisión que brinde mayor certeza jurídica, un eventual empate entre los magistrados obligaría a la designación de un conjuer y podría extender el proceso. El sector pensional permanece atento al fallo, que definirá si avanza la implementación del nuevo sistema o si se mantienen las reglas vigentes de la Ley 100.
- El Ministerio de Minas y Energía anunció la destinación de \$1,5 billones para sanear parte de la deuda que comercializadores mantienen con las generadoras térmicas, en un contexto de crecientes presiones de liquidez en el sistema eléctrico y ante la proximidad del fenómeno de El Niño 2026-2027. La medida contempla un primer giro de \$300.000 millones y busca reducir una deuda que asciende a \$2,34 billones con los generadores, de los cuales cerca de \$1,85 billones corresponden a las térmicas. El Gobierno destacó que el apoyo busca garantizar la continuidad del servicio, mientras que el sector valoró la decisión por fortalecer la capacidad operativa de las plantas térmicas en un período de mayor demanda de generación.
- El Gobierno anunció un programa de ayudas para los hogares afectados por el sismo del 10 de agosto, que contempla subsidios mensuales de hasta \$1,05 millones durante dos meses para las familias damnificadas, con un costo estimado cercano a \$420.000 millones. Adicionalmente, se destinarán recursos para mejoramiento de vivienda y subsidios de arrendamiento, mientras avanza el diagnóstico de los daños. Como apoyo complementario, Grupo Argos se comprometió a aportar 1.000 viviendas para la reconstrucción, de las cuales 500 estarán destinadas a Chocó.

Eventos de la jornada:

Japón:
12 m. Índice Líder CI (Jun): 116,5

Alemania:
1 am. PIB (2T final): +1% a/a (previo 0,9% a/a).
3 am. Encuesta clima empresarial IFO: 88,8 pts (esperado 87,2 pts).

Estados Unidos:
7 am. Permisos de construcción (Jul): 1.433k (Esp. 1.443k)./ 8 am. Índice de Precios de vivienda FHFA (Jun) (Esp. 0,2% m/m) 9 am. Ventas de viviendas nuevas (Jul) (Esp. 620k)./ Confianza del consumidor Conference Board (Ago) (Esp. 90,2)./ Índice Manufacturero Fed de Richmond (Ago) (Esp. 7)

México:
10 am. Balance de cuenta corriente (2T) (Esp. \$3.859m)./ Reservas internacionales semanales (Ago 21)

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	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	2511	2,09%	10,4%	21,4%
USD/COP	3057	0,67%	-16,2%	-19,1%
CDS 5Y	136	-1,1%	-8,1%	-35,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99,0	0%	-2,4%	0,7%
EURUSD	1,1662	0,0%	2,6%	-0,7%
GBPUSD	1,3631	0,0%	2,6%	1,2%
USDJPY	159,26	0,1%	-2,7%	1,6%
USDCOP	3057,0	0,7%	-16,2%	-19,1%
USDMXN	16,9467	0,0%	-2,9%	-5,9%
USDBRL	5,1588	0,1%	0,8%	-5,8%
USDCLP	912,70	-0,3%	-3,8%	1,3%
USDPEN	3,3463	0,1%	-1,6%	-0,5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	4,14	-5,7	125	-481
COLTES Feb 33	12,21	1,6	-2	-73
COLTES May 42	12,18	3,0	-3	-64
COLTES UVR 29	5,93	-2,0	18	-31
COLTES UVR 37	6,10	0,1	-10	-53
COLTES UVR 49	5,91	0,0	-8	-62
Tesoros EEUU 2 años	4,21	-1,9	-9	76
Tesoros EEUU 10 años	4,66	-3,4	1	54
Tesoros EEUU 30 años	5,19	-3,2	5	39
SORF 3M	3,76	0,0	-1,8	9,6

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.