

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician con operaciones mixtas. En Europa, las bolsas inician con un comportamiento mixto tras la inesperada caída de empleo en EE.UU. En Asia, los fabricantes de chips japoneses y coreanos encabezaron las subidas. Futuros del S&P 500 con pocos cambios mientras el mercado sigue las negociaciones sobre Ormuz y los datos de inflación. Rendimientos de los bonos del Tesoro operan con pocos cambios a la espera de datos clave de inflación. En Colombia, la tasa de cambio cerró la semana pasada en 3.153 pesos por dólar.

Mercados globales

- El viernes Estados Unidos registró en julio una pérdida de 23.000 empleos, frente a una expectativa de creación de 80.000 puestos. Mientras que las cifras de empleo de los meses anteriores fueron revisadas significativamente a la baja. Aunque la tasa de desempleo descendió a 4,1%, esta mejora estuvo acompañada por una menor participación laboral, lo que sugiere una moderación en la fortaleza del mercado de trabajo. La caída del empleo se concentró en el sector público, comercio minorista y actividades de ocio y hotelería, mientras que salud, construcción y manufactura mantuvieron un crecimiento moderado.
- En energía, la incertidumbre sobre la reapertura del estrecho de Ormuz continúa siendo un factor de presión para los mercados. Aunque Irán y Omán se encuentran cerca de alcanzar un acuerdo sobre nuevas rutas de navegación, Teherán reiteró que la reapertura del paso dependerá de concesiones adicionales por parte de Estados Unidos, incluyendo compensaciones económicas, alivio de sanciones y el levantamiento de restricciones marítimas. En paralelo, los ataques a infraestructura energética y al transporte de hidrocarburos en la región, incluido un presunto ataque hutí a una refinería de Saudi Aramco, mantienen elevados los riesgos sobre la oferta y sostienen una prima geopolítica en los precios internacionales del petróleo.
- TSMC, el mayor fabricante de semiconductores del mundo, reportó un crecimiento interanual de 44,7% en sus ingresos de julio, alcanzando 467.600 millones de dólares taiwaneses (US\$14.500 millones), una señal de que la demanda asociada a infraestructura y chips de inteligencia artificial continúa siendo sólida. La compañía, proveedor clave de firmas como Nvidia y Google, mantiene una expectativa de crecimiento de ingresos superior al 40% para 2026 y elevó su plan de inversión de capital, reforzando la percepción de que el ciclo de gasto en IA sigue respaldando al sector tecnológico y de semiconductores a nivel global.
- Polonia y los países bálticos han reforzado la protección de infraestructura crítica, incluyendo terminales de gas natural, plantas eléctricas, represas y redes energéticas, ante temores de que Rusia pueda llevar a cabo una operación de falsa bandera utilizando drones ucranianos para provocar un incidente y poner a prueba la respuesta de la OTAN. Las autoridades de la región señalan un aumento del riesgo de amenazas híbridas y sabotajes, mientras Moscú rechaza estas acusaciones y las califica como intentos de justificar una mayor militarización.

Colombia

- El nuevo presidente de la Junta Directiva de Ecopetrol, Luis Felipe Henao, planteó acelerar el desarrollo del *fracking* en Colombia como respuesta a la caída de las reservas de gas y al aumento de la dependencia de las importaciones, que ya representarían cerca de 30% del consumo nacional. Según el directivo, el país cuenta con reservas de gas para aproximadamente cinco años y el desarrollo de yacimientos no convencionales podría multiplicar por diez la capacidad disponible, fortaleciendo la seguridad energética y reduciendo presiones sobre los costos de abastecimiento en el mediano plazo.
- Hoy el DANE publicará el dato del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de julio de 2026. Estimamos una variación mensual de 0,37% y anual de 6,24%, por encima del 0,31% mensual esperado por el consenso de analistas en la encuesta del Banco de la República. Las principales presiones al alza habrían provenido de los componentes regulados, especialmente energía, gas, acueducto y otros servicios públicos, así como de los arriendos y algunos rubros de alimentos. Por su parte, la inflación de bienes y servicios seguiría mostrando una elevada persistencia
- Un análisis de Bloomberg Economics ubica a Colombia entre las diez economías más expuestas al impacto inflacionario de un eventual Súper El Niño, estimando un aumento de 0,33 puntos porcentuales en la variación anual del IPC, principalmente a través del encarecimiento de los alimentos. El informe también advierte riesgos para el sector energético debido a la alta dependencia de la generación hidroeléctrica, lo que podría incrementar el uso de plantas térmicas y elevar los costos de generación en un escenario de sequía prolongada.

Eventos de la jornada:

Japón:
08/09 6:50 pm. Balance de cuenta corriente: - 92,3b (esp. +1.512b)

Europa:
3:30 am. Confianza del inversor Sentix: 0,9 (esp. - 0,5)

Colombia:
6:00 pm. Índice de Precios al Consumidor (Jul) (esp. 6,24% a/a)

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	12,75	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	2346	-0.2%	1.7%	13.4%
USD/COP	3153	-0.76%	-2.7%	-16.6%
CDS 5Y	143	0.1%	-4.9%	-31.9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.8	0%	-1.2%	1.5%
EURUSD	1.1545	-0.1%	1.1%	-1.7%
GBPUSD	1.3500	0.1%	0.7%	0.2%
USDJPY	159.05	0.8%	-1.6%	1.5%
USDCOP	3153.0	-0.8%	-2.7%	-16.6%
USDMXN	17.1580	0.1%	-1.8%	-4.7%
USDBRL	5.0976	0.3%	-0.2%	-6.9%
USDCLP	917.38	0.4%	-0.8%	1.9%
USDPEN	3.3785	-0.3%	-0.6%	0.5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	5.46	0.0	-394	-428
COLTES Feb 33	12.10	0.2	21	-80
COLTES May 42	11.95	-1.0	23	-85
COLTES UVR 29	5.79	0.0	-33	-42
COLTES UVR 37	6.20	-4.2	-16	-42
COLTES UVR 49	5.87	-6.4	-11	-46
Tesoros EEUU 2 años	4.20	-5.0	9	75
Tesoros EEUU 10 años	4.65	-3.2	18	52
Tesoros EEUU 30 años	5.20	-2.3	22	39
SORF 3M	3.76	0.4	3.1	10.0

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.