

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician con operaciones mixtas. En Europa, Las bolsas europeas inician mixtas con la atención puesta en los datos de inflación de EE.UU. En Asia, las bolsas de Tokio y de Seúl ganaron por la tecnología de IA y la expansión del sector financiero. Los futuros en EE.UU. suben tras datos moderados de inflación y el repunte de las acciones vinculadas a la inteligencia artificial. Los rendimientos de los bonos del Tesoro retroceden tras datos de inflación en línea con las expectativas. En Colombia, la tasa de cambio cerró el martes en 3.130,35 pesos por dólar.

Mercados globales

- La inflación al consumidor en Estados Unidos aumentó 0,1% mensual en julio, en línea con las expectativas del mercado, mientras que la variación anual se ubicó en 3,4%. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, avanzó 0,2% mensual y se situó en 2,5% anual, también en línea con las expectativas. El reporte sugiere una moderación de las presiones inflacionarias observadas durante los primeros meses del año, apoyando la expectativa de que la Reserva Federal mantenga una postura menos restrictiva en el corto plazo, aunque la inflación continúa por encima de su meta de 2%.
- El yen japonés ha perdido cerca de la mitad de las ganancias logradas tras la reciente intervención conjunta de Japón y Estados Unidos, volviendo a cotizar cerca de 159 yenes por dólar. Analistas señalan que la medida logró reducir la especulación en el corto plazo, pero no modificó los factores estructurales que respaldan la fortaleza del dólar, especialmente el amplio diferencial de tasas de interés entre ambos países. En este contexto, el mercado centra su atención en el Banco de Japón, que podría necesitar nuevas alzas de tasas para dar un respaldo más duradero a la moneda japonesa, mientras persiste el riesgo de nuevas intervenciones si el tipo de cambio vuelve a superar rápidamente el nivel de 160 yenes por dólar.
- La inflación anual de India se ubicó en 4,45% en julio, frente a 4,38% en junio, acumulando nueve meses consecutivos de aumento. El avance estuvo liderado por mayores precios de alimentos (5,5%) y transporte (más de 7%), en un contexto de mayores costos energéticos asociados a las tensiones geopolíticas y al repunte del petróleo. Aunque el dato fue ligeramente inferior a lo esperado por el mercado, fortaleció las expectativas de que el Banco de la Reserva de la India pueda iniciar incrementos de tasas hacia finales de 2026.

Colombia

- Los datos de tenedores de TES de julio mostraron que las emisiones de TES a tasa fija y UVR se mantuvieron en niveles históricamente altos, llevando el saldo de deuda en circulación cerca de los COP 800 billones. En este contexto, la demanda por deuda pública colombiana continuó siendo sólida, apoyada por mejores expectativas de consolidación fiscal. Los mayores aumentos en las posiciones se registraron en el Ministerio de Hacienda, los fondos de pensiones y el Banco de la República, mientras que los inversionistas extranjeros redujeron sus tenencias en COP 1,7 billones, probablemente por toma de utilidades tras el buen desempeño reciente de la renta fija local.
- Las comisiones económicas del Congreso devolvieron al Gobierno el proyecto de Presupuesto General de la Nación de 2027 por \$576 billones, al considerar que presenta un faltante de financiación de \$30,2 billones sustentado en ingresos contingentes cuya materialización depende, entre otros factores, de la aprobación de una reforma tributaria. El Ministerio de Hacienda deberá presentar una versión ajustada antes del 30 de agosto, aunque anunció que lo hará el 26 de agosto.
- El Ministerio de Hacienda anunció que aplazará por un mes el pago del impuesto de renta para personas ubicadas en las zonas más afectadas por el terremoto, medida que beneficiaría principalmente a departamentos como Valle del Cauca, Risaralda, Caldas, Quindío y Chocó. La administración también informó que destinará recursos presupuestales para atender la emergencia, incluyendo fondos de gestión del riesgo y un crédito de US\$450 millones del Banco Mundial, reiterando que no contempla aumentos de impuestos para financiar la atención de la crisis.

Eventos de la jornada:

EE.UU.:
7:30 am. Índice de Precios al Consumidor (Jul): 3,4% a/a (esp. 3,4% a/a)./ 6:00am. Solicitudes de hipoteca MBA (Ago 7): 3,6%./ 1:00pm. Balance presupuestario federal (esp. -\$346t)

Japón:
6:50 pm. Índice de Precios al Productor (Jul): (esp. 7,4% 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	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	2423	2,14%	5,0%	17,2%
USD/COP	3130	-0,40%	-14,2%	-17,2%
CDS 5Y	143	-0,6%	0,2%	-31,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,8	0%	-1,2%	1,5%
EURUSD	1,1537	0,0%	1,4%	-1,8%
GBPUSD	1,3513	0,0%	1,2%	0,3%
USDJPY	159,11	-0,1%	-2,0%	1,5%
USDCOP	3130,4	-0,4%	-14,2%	-17,2%
USDMXN	17,0720	-0,1%	-2,6%	-5,2%
USDBRL	5,1552	-0,1%	0,4%	-5,8%
USDCLP	911,38	-0,3%	-2,4%	1,2%
USDPEN	3,3648	-0,3%	-1,2%	0,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	4,23	0,0	-293	-472
COLTES Feb 33	12,08	0,0	16	-86
COLTES May 42	11,92	0,0	1	-89
COLTES UVR 29	5,71	0,0	-40	-53
COLTES UVR 37	6,17	0,0	-12	-45
COLTES UVR 49	5,85	0,0	-18	-68
Tesoros EEUU 2 años	4,20	-1,5	2	75
Tesoros EEUU 10 años	4,66	-3,1	11	54
Tesoros EEUU 30 años	5,22	-2,4	15	41
SORF 3M	3,75	0,0	-1,4	8,8

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.