

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren a la baja. En Asia, El Nikkei 225 cayó y Seúl se recuperó tras sufrir ventas iniciales. En Europa, las bolsas inician en rojo tras datos del IPC de la Eurozona. Los futuros del Dow caen 300 puntos, mientras aumentan los rendimientos de los bonos a nivel global. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años alcanza su nivel más alto desde enero de 2025, mientras precios del petróleo alimentan preocupaciones sobre la inflación. En Colombia, la tasa de cambio cerró el lunes en 3.215 pesos por dólar.

Mercados globales

- **Japón restó importancia a las versiones de que Estados Unidos esté presionando al Banco de Japón (BOJ) para subir las tasas de interés.** La ministra de Finanzas, Satsuki Katayama, afirmó que en su reunión con el secretario del Tesoro de EE.UU., Scott Bessent, no se discutió política monetaria y destacó que ambos países coinciden en la necesidad de mantener movimientos ordenados del yen para preservar la estabilidad de los mercados financieros globales. Sus declaraciones se producen en medio de una nueva depreciación de la moneda japonesa, pese a la intervención cambiaria coordinada entre Japón y EE.UU. en julio, mientras el mercado continúa especulando sobre un posible aumento de tasas por parte del BOJ en su reunión de septiembre ante la debilidad del yen.
- **Los mercados globales de renta fija experimentan una fuerte presión, llevando los rendimientos soberanos a sus niveles más altos desde 2008.** El impulso lo da el repunte de los precios del petróleo, mayores temores inflacionarios y una revisión al alza de las expectativas de tasas de interés. El rendimiento de los bonos del gobierno japonés a 10 años alcanzó el 3% por primera vez desde 1996, mientras que el índice global de deuda soberana de Bloomberg llegó a 3,72%, máximo de casi dos décadas. El movimiento se aceleró tras comentarios del presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, reafirmando su compromiso de controlar la inflación, lo que llevó a varias entidades a anticipar nuevas alzas de tasas este año.
- **La inflación de la eurozona repuntó a 3,3% anual en agosto desde 2,9% en julio, alcanzando su nivel más alto desde septiembre de 2024, impulsada principalmente por el aumento de los precios de la energía asociado al conflicto con Irán.** Aunque la inflación subyacente se moderó ligeramente a 2,4%, los mercados anticipan que el Banco Central Europeo elevará nuevamente su tasa de referencia en 25 pb en septiembre, en un contexto de mayores riesgos inflacionarios pero también de preocupación por el impacto de tasas más altas sobre el consumo y la inversión.

Colombia

- **El Ministerio de Hacienda prepara canjes de TES en pesos y UVR para reducir las concentraciones de vencimientos de 2027, mediante el intercambio de títulos por cerca de \$42 billones.** La estrategia estará acompañada por un aumento en los montos de subasta de TES en pesos y UVR, una extensión del calendario de colocaciones hasta noviembre y un incremento de la meta anual de emisiones de \$25 billones para atender mayores necesidades de financiamiento. Adicionalmente, se retomarán los canjes de TCO para administrar vencimientos de corto plazo por cerca de \$17,4 billones entre octubre de 2026 y enero de 2027, con el objetivo de mejorar el perfil de amortizaciones de la deuda pública. En moneda extranjera se proyectan nuevas necesidades de fondeo por \$10 bn que se haría por emisión de bonos en dólares.
- **La tasa de desempleo nacional cayó a 8,1% en julio de 2026 desde 8,8% un año atrás, alcanzando el registro más bajo para un mes de julio desde que existe la serie comparable del DANE.** La ocupación aumentó en 578 mil personas interanual y la población desocupada se redujo en 160 mil, con una mejora impulsada por administración pública, que aportó cerca de 404 mil empleos, así como por comercio y construcción, mientras que agricultura registró una pérdida de 204 mil puestos de trabajo. Sin embargo, las señales fueron mixtas, ya que la tasa de desempleo en las 13 principales ciudades aumentó levemente a 8,5% y los indicadores desestacionalizados mostraron un deterioro gradual en los últimos meses. Adicionalmente, la informalidad descendió a 54,5% y la brecha de desempleo entre hombres y mujeres se redujo a 3,4 puntos porcentuales.
- **Tres semanas después del sismo, las aseguradoras habían recibido 66.370 reclamaciones en 409 municipios de 30 departamentos, con un valor estimado de pérdidas de \$2,71 billones.** Según Fasecolda, los pagos por indemnizaciones ya ascienden a \$42.992 millones, un aumento de 287% frente al balance anterior, en medio del proceso de evaluación y atención de los siniestros. Valle del Cauca y Risaralda concentran el mayor número de reclamaciones y los montos más elevados estimados para pago, con obligaciones cercanas a \$1 billón en cada departamento.

Comentario de mercado

- **El peso colombiano registró una nueva depreciación tras la presentación del presupuesto general de la nación, los inversionistas han incrementado su atención sobre las perspectivas fiscales de Colombia, lo que ha llevado a una reevaluación del valor de los activos locales y a un menor posicionamiento en moneda local.** El COP podría mantener una tendencia de debilidad en el corto plazo, en un contexto de fortalecimiento global del dólar, impulsado por el aumento de los precios del petróleo y la expectativa de que la Reserva Federal mantenga una postura cautelosa frente a la inflación. En la jornada de hoy la mayoría de las monedas del G10 registra ligeras pérdidas frente al dólar.

Eventos de la jornada:

Eurozona:
3 am. PMI manufacturero S&P (Ago): 52,7 (Esp. 52,8)./ **4 am.** Índice de Precios al Consumidor (Ago): 3,3% a/a (Esp. 3,3% a/a)./ Tasa de desempleo (Jul): 6,4% (Esp. 6,3% %)

Reino Unido:
3:30 am. PMI manufacturero S&P (Ago): 51,7 (Esp. 51,5)

Brasil:
7 am. Producto Interno Bruto (2T): 2,0% a/a (Esp. 1,9% a/a)./ PMI manufacturero S&P (Ago)

Chile:
7:30 am. Índice de Actividad Económica (Jul): -1,5% a/a (Esp. -0,7% a/a)

Estados Unidos:
8:45 am. PMI manufacturero S&P (Ago) (Esp. 53,4)./ **9 am.** Gasto en construcción (Jul) (Esp. 0% m/m)./ Empleos disponibles JOLTS (Jul) (Esp. 7313k)

México:
10 am. PMI fabricación (Ago)

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	10,5
USDCOP	4.850	3.873	4.405	3,780	3,290	3,610

Fuente: DAVIbank Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	2425	-1.3%	1.4%	17.3%
USD/COP	3215	0.41%	1.8%	-14.9%
CDS 5Y	144	1.1%	1.1%	-31.4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99.6	0%	-0.3%	1.3%
EURUSD	1.1592	-0.2%	0.7%	-1.3%
GBPUSD	1.3532	-0.1%	0.7%	0.4%
USDJPY	160.18	0.3%	1.9%	2.2%
USDCOP	3215.0	0.4%	1.8%	-14.9%
USDMXN	16.9907	0.0%	-2.0%	-5.6%
USDBRL	5.1943	0.2%	2.1%	-5.1%
USDCPL	939.31	0.6%	1.6%	4.3%
USDPEN	3.3704	0.4%	-0.8%	0.2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	6.44	0.0	97	-330
COLTES Feb 33	12.75	12.5	52	-16
COLTES May 42	12.85	19.0	81	4
COLTES UVR 29	6.01	0.0	14	-20
COLTES UVR 37	6.50	25.0	20	-12
COLTES UVR 49	5.85	0.0	-8	-48
Tesoros EEUU 2 años	4.36	1.7	7	91
Tesoros EEUU 10 años	4.78	3.4	5	66
Tesoros EEUU 30 años	5.27	2.7	0	46
SORF 3M	3.83	2.7	7.7	16.8

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.