

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren mixtas. En Asia, todas las bolsas pierden tras aumentos en el precio del petróleo y en los rendimientos de los bonos. En Europa, se encaminan a su peor semana desde abril. Los futuros bursátiles en EE.UU. repuntan tras cuatro jornadas consecutivas de pérdidas mientras el petróleo retrocede y los inversionistas evalúan el informe de inflación al consumidor. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años operan superiores al 4,9%, con poco impacto del dato de inflación acorde a las expectativas. En Colombia, la tasa de cambio cerró el jueves en 3.090 pesos por dólar.

Mercados globales

- Comportamiento mixto en la inflación de EE.UU.** El IPC general aumentó 0,4% mensual y 3,4% anual, en línea con las expectativas del mercado, pero la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, registró un avance de 0,3% mensual, por encima del 0,2% esperado, aunque su variación anual se moderó de 2,5% a 2,4%. Este resultado refuerza la especulación por la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) considere una nueva subida de tasas en su próxima reunión. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense ya venían aumentando, con la referencia a 10 años acercándose al 5,0% y la de 2 años al 4,56%.
- El gobierno de Francia anunció que el déficit fiscal será superior al 5% del PIB en 2026.** Se incumplirá con el objetivo de reducción previsto, debido al débil desempeño de la actividad económica, que prácticamente se estancó en el primer semestre del año. El Ministerio de Finanzas recortó su proyección de crecimiento para 2026 a 0,5% desde 0,7%, en medio de dificultades para aprobar nuevos ajustes de gasto aumentan por la cercanía de las elecciones presidenciales. La sostenibilidad de las finanzas públicas francesas sigue en la mira y se refleja en mayores tasas de la deuda soberana.
- El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió mantener su tasa de interés de referencia en 4,25%.** La junta considera que, si bien la inflación anual aumentó de 4,1% a 4,4% en agosto, este repunte responde principalmente a factores temporales relacionados con combustibles y costos de transporte. La autoridad monetaria mantiene la expectativa de que la inflación converja nuevamente hacia su meta cercana al 2% en los próximos trimestres, apoyada por una actividad económica que continúa mostrando señales positivas y por expectativas empresariales que permanecen en terreno optimista. No obstante, el banco central reconoce riesgos asociados a un posible Fenómeno de El Niño, tensiones geopolíticas en Medio Oriente y una mayor volatilidad financiera global.

Colombia

- El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) advirtió que las finanzas públicas enfrentarán un escenario más desafiante en 2027, con un déficit primario de 4,5% del PIB, un déficit total cercano a 10% del PIB y una deuda neta de 67,3% del PIB.** Aunque valoró que el nuevo presupuesto refleja de forma más realista las presiones de gasto en salud, pensiones, subsidios y deuda, señaló que el limitado espacio fiscal aumenta los riesgos para la sostenibilidad de las cuentas públicas y exige un ajuste fiscal estructural para estabilizar la deuda y retomar la senda de la regla fiscal desde 2028.
- El Ministerio de Hacienda publicó un proyecto de decreto para eliminar el límite de 30% a las inversiones en activos del exterior de los fondos de pensiones, una medida introducida por el gobierno anterior.** Según la Unidad de Regulación Financiera (URF), la restricción reduce la rentabilidad esperada de los portafolios y aumenta su riesgo al limitar la diversificación, mientras que la entrada en vigor de la reforma pensional desde abril de 2027 disminuiría significativamente la porción de recursos sobre la cual aplica este límite, reduciendo su efectividad.
- El director de Crédito Público, Cesar Arias, anunció cinco iniciativas para ampliar la base de inversionistas y mejorar la liquidez del mercado de deuda pública (TES).** Entre ellas se destacan el fortalecimiento del ETF de deuda pública local, el desarrollo de un nuevo ETF enfocado en TES de corto plazo y la creación de un esquema de Tesoro Directo que permitiría a inversionistas minoristas comprar títulos del Gobierno a través de una plataforma digital sin intermediarios. Adicionalmente, el Gobierno evalúa emitir el primer bono soberano tokenizado de Colombia y abrir una discusión con los participantes del mercado sobre la implementación de negociación algorítmica de TES en entornos controlados, con el objetivo de profundizar el mercado secundario y mejorar la formación de precios.

Comentario de mercado

Los mercados cierran la semana con un tono más estable gracias a la moderación del petróleo Brent por debajo de USD 104 por barril, mientras el índice dólar (DXY) se mantiene cerca de 99 puntos. En divisas, el yen continúa fortaleciéndose por las expectativas de mayores alzas de tasas en Japón y el euro se mantiene estable tras la reciente decisión del Banco Central Europeo. En el mercado local, el peso colombiano se apreció 0,42% frente al dólar, destacándose por su resiliencia en medio de la volatilidad regional y la debilidad de la renta fija local. La curva forward mostró pocos cambios, con una caída cercana a 10 pb en el plazo de 18 meses, mientras que una mejora en la liquidez de dólares, posiblemente asociada a ventas de divisas del sector oficial, favoreció el comportamiento de la moneda. Hacia adelante, el USD/COP tendría como niveles de referencia el rango entre 3.080 y 3.120 pesos por dólar, apoyado por el atractivo diferencial de tasas y unas condiciones de liquidez en dólares que continúan ajustadas.

Eventos de la jornada:

- Japón:**
10/09/2026 6:50 pm. IPP: 7,46% anual (Esp. 7,4%)
- Reino Unido :**
1:00 am. Producción Industrial: +0,6% a/a (Esp. 0,2% a/a) / Prod. Manufacturera: +2,6% a/a (Esp. 2,1% a/a).
- Rusia:**
5:30 am. Tasa Pol Monetaria (Sep): 14% (estable) / 11:00 am Inflación: Esp 6,32%
- Brasil:**
7:00 am. Inflación IPCA (Ago): 4,22% anual (Esp. 4,27%)
- México:**
7 am. Producción Industrial (jul): 2,7% anual (Esp. 1,8%)
- Estados Unidos**
7:30 am. Inflación total: 0,4% m/m; +3,4% a/a (Esp. 3,4%) / Inflación Core: 0,3% m/m ; 2,4% a/a (Esp. 2,4%)
9am. Confianza U de Michigan: Esp. 51 pts.

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	2627	1,65%	8,4%	27,0%
USD/COP	3090	-0,42%	-15,3%	-18,3%
CDS 5Y	144	-1,4%	0,3%	-31,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,2	0%	-0,7%	0,8%
EURUSD	1,1580	-0,3%	0,3%	-1,4%
GBPUSD	1,3493	-0,1%	-0,1%	0,1%
USDJPY	154,19	-0,1%	-3,2%	-1,6%
USDCOP	3090,0	-0,4%	-15,3%	-18,3%
USDMXN	16,9919	0,0%	-0,5%	-5,6%
USDBRL	5,1103	0,1%	-1,0%	-6,7%
USDCLP	943,25	0,2%	3,2%	4,7%
USDPEN	3,3735	0,5%	0,0%	0,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	6,25	0,0	0	-283
COLTES Feb 33	12,32	-5,8	24	-62
COLTES May 42	12,37	-6,0	45	-44
COLTES UVR 29	5,92	-0,6	22	-31
COLTES UVR 37	6,39	-0,2	22	-23
COLTES UVR 49	6,12	0,7	27	-41
Tesoros EEUU 2 años	4,63	4,8	44	119
Tesoros EEUU 10 años	4,96	0,2	32	84
Tesoros EEUU 30 años	5,35	-1,4	15	54
SORF 3M	3,86	0,0	9,9	20,0

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.