

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren a la baja. En Asia, los mercados bursátiles de Japón, Corea del Sur y China sufrieron descensos generalizados. En Europa, las acciones caen a mínimos de un mes por el persistente desplome del mercado de bonos global. Futuros de las acciones caen mientras el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años alcanza su nivel más alto desde noviembre de 2023. En Colombia, la tasa de cambio cerró el martes en 3.161,7 pesos por dólar.

Mercados globales

- Los precios del petróleo se mantuvieron elevados y volátiles tras una nueva escalada militar entre Estados Unidos e Irán. El Brent se ubicó cerca de US\$95 por barril y el WTI alrededor de US\$90, en medio de nuevas ofensivas estadounidenses contra infraestructura militar iraní y ataques de Teherán contra objetivos en Jordania, Bahréin y Kuwait. Además, las tensiones en el estrecho de Ormuz se intensificaron luego de que dos petroleros impactaran minas navales y se reportaran incidentes contra embarcaciones comerciales en la zona, reforzando los temores sobre interrupciones en una de las principales rutas energéticas del mundo.
- El Banco de Canadá enfrenta una decisión de política monetaria más compleja por el deterioro de las relaciones comerciales con Estados Unidos, luego de la imposición de aranceles de 50% sobre una amplia gama de productos canadienses y las medidas de represalia anunciadas por Ottawa. Aunque el crecimiento económico se aceleró a 0,8% trimestral en el segundo trimestre y la inflación aumentó a 3,0% anual en julio, el mercado anticipa que las tensiones comerciales podrían afectar la actividad económica en los próximos meses.
- La economía de Australia creció 2,1% anual en el segundo trimestre, superando el 1,8% esperado por el mercado, impulsada por la demanda privada y las exportaciones mineras. Aunque el consumo de los hogares siguió moderado por el impacto de los mayores precios de los combustibles asociados al conflicto en Oriente Medio, la fortaleza de la actividad y una inflación superior a la prevista respaldan la expectativa de que el Banco de la Reserva de Australia mantenga un sesgo restrictivo en los próximos meses.

Colombia

- En el segundo trimestre de 2026, el déficit de cuenta corriente se amplió a USD 4.700 millones (3,5% del PIB) por el mayor déficit comercial de bienes, el retorno del déficit en servicios y la desaceleración de las remesas. El resultado refleja una fuerte demanda interna y un aumento de las importaciones favorecido por la apreciación del peso. En materia de financiamiento, la cuenta financiera registró entradas netas por USD 3.719 millones (2,8% del PIB), con una moderación de la IED y un saldo récord en inversión de cartera.
- La Dian informó que el recaudo tributario acumulado entre enero y julio alcanzó \$197,4 billones, equivalente a 62,3% de la meta anual de \$317 billones contemplada en el PF 2026. El recaudo creció 9,5% anual en lo corrido del año, impulsado principalmente por la retención en la fuente sobre renta (\$68 billones) y el IVA (\$45,8 billones), mientras que en julio los ingresos tributarios sumaron \$31,9 billones, con una participación predominante de los tributos asociados a la actividad económica interna (86,3% del total).
- El PMI manufacturero de Davivienda aumentó de 52,7 a 54,3 puntos en agosto, alcanzando su mayor nivel en 10 meses. La mejora estuvo impulsada por el crecimiento más fuerte de los nuevos pedidos en más de dos años, lo que favoreció el aumento de la producción y de las compras de insumos. Además, las presiones de costos continuaron moderándose pese a algunas disrupciones logísticas asociadas al terremoto, mientras el empleo siguió creciendo y las expectativas empresariales mostraron una recuperación frente a los meses anteriores.

Comentario de mercado

- Los mercados iniciaron la jornada con cautela ante la persistencia de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, que continúan respaldando los precios del petróleo y fortaleciendo al dólar. Aunque el crudo moderó su reciente avance tras una nueva jornada de enfrentamientos entre Estados Unidos e Irán, los inversionistas siguen incorporando una prima de riesgo geopolítico en los activos. En el mercado cambiario, el dólar registró una ligera apreciación, mientras que el yen se destacó entre las principales monedas tras nuevas señales de endurecimiento monetario por parte del Banco de Japón. En América Latina, el peso colombiano lideró las ganancias regionales al apreciarse 1,66% hasta \$3.161,70 por dólar, favorecido por una reducción de la incertidumbre fiscal tras la reciente presentación fiscal del Gobierno, lo que refuerza la expectativa de tasas de interés locales elevadas por más tiempo. Adicionalmente, la ruptura del nivel de \$3.200 activó órdenes de stop loss que aceleraron la apreciación del peso hasta niveles cercanos a \$3.150, en un contexto de escasa liquidez en dólares en el mercado local, mientras para la jornada se espera una negociación del USD/COP entre \$3.140 y \$3.180.

Eventos de la jornada:

- Australia:
01/09/26 8:30 pm. PIB(2T): 2,1% anual (Esp. 1,8%)
- Nueva Zelanda:
01/09/26 9 pm. Decisión de tasas de interés: 2,75% (subida de 25 pbs, en línea con lo esperado).
- 6pm: PMI compuesto (Ago). Esp. 52,5 pts
- Brasil:
7 am. Producción Industrial: -0,5% a/a (Esp. 0,3% a/a)
- Canadá:
8.45 am. Decisión de tasas de interés. Esp: 2,25% estable.
- Estados Unidos:
7:15 am. ADP (Ago): +38 mil (esperado +47 mil) /
9am. Órdenes de fábrica (Jul) Esp:+0,7% /
Órdenes de bienes durables (Jul F). Esp: +1,1%

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	2470	1.9%	3.3%	19.5%
USD/COP	3162	-1.66%	0.1%	-16.4%
CDS 5Y	144	-1.3%	1.4%	-31.2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99.8	0%	-0.2%	1.5%
EURUSD	1.1584	-0.1%	0.7%	-1.4%
GBPUSD	1.3485	-0.2%	0.4%	0.1%
USDJPY	159.58	-0.4%	1.5%	1.8%
USDCOP	3161.7	-1.7%	0.1%	-16.4%
USDMXN	17.0016	0.0%	-1.9%	-5.6%
USDBRL	5.1546	0.0%	1.3%	-5.9%
USDCLP	937.08	0.3%	1.4%	4.1%
USDPEN	3.3599	-0.3%	-1.1%	-0.1%

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	12.68	5.8	46	-22
COLTES May 42	12.78	12.8	75	-2
COLTES UVR 29	6.03	2.0	16	-18
COLTES UVR 37	6.50	25.0	20	-12
COLTES UVR 49	6.19	34.2	26	-14
Tesoros EEUU 2 años	4.37	-2.7	8	92
Tesoros EEUU 10 años	4.77	-2.4	4	65
Tesoros EEUU 30 años	5.25	-2.6	-3	44
SORF 3M	3.84	0.8	8.6	17.6

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.