

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren al alza. En Asia, la Bolsa de Tokio cerró en rojo mientras la trayectoria del yen frente al dólar siguió siendo un factor clave. En Europa, las bolsas avanzan levemente en medio de un rally de alivio más que un retorno decisivo del apetito por el riesgo. Futuros del S&P 500 se mantienen prácticamente estables mientras se estabilizan los rendimientos de los bonos del Tesoro. Los rendimientos de los bonos del Tesoro retroceden mientras los inversionistas esperan nuevos datos económicos tras la reciente liquidación del mercado de renta fija. En Colombia, la tasa de cambio cerró el miércoles en 3.159 pesos por dólar.

Mercados globales

- La ONU advirtió que El Niño se está intensificando y podría prolongarse hasta febrero de 2027, aumentando los riesgos de sequías, inundaciones y olas de calor con impactos sobre la actividad económica global. El fenómeno ya está afectando la producción agrícola y pesquera en Asia y América Latina, mientras que también podría generar presiones al alza sobre los precios de alimentos y energía, además de afectar la generación eléctrica y la producción de materias primas.
- El yen se fortaleció más de 1% frente al dólar, alcanzando su nivel más alto en un mes, impulsado por la expectativa de nuevas alzas de tasas por parte del Banco de Japón y por especulaciones de una posible intervención cambiaria adicional de las autoridades japonesas. El mercado ha incrementado las apuestas a un ajuste monetario en la reunión del 18 de septiembre tras recientes comentarios de miembros del banco central, mientras persiste la atención sobre las medidas oficiales para frenar la depreciación de la moneda luego de las intervenciones récord realizadas entre julio y agosto.
- China rechazó las críticas del G20 sobre los desequilibrios comerciales derivados de modelos de crecimiento altamente dependientes de las exportaciones, calificándolas como una forma de proteccionismo. El gobierno chino afirmó que las acusaciones de sobrecapacidad industrial son un pretexto para restringir sus exportaciones y advirtió que estas medidas podrían afectar el comercio global. Las declaraciones se producen en un contexto de crecientes tensiones comerciales con Estados Unidos y Europa, y antes de la visita del presidente Xi Jinping a Washington prevista para este mes.

Colombia

- El Gobierno estaría preparando la derogación del decreto que obligaba a los fondos privados de pensiones a reducir gradualmente su exposición a activos internacionales y aumentar sus inversiones en Colombia. La norma fijaba un límite de 35% a la inversión externa en tres años y de 30% en cinco años, con el objetivo de canalizar más ahorro hacia proyectos productivos locales. La reversión de la medida sería favorable para las AFP, que han argumentado que restringir la inversión en el exterior reduce la diversificación de los portafolios y podría afectar la rentabilidad ajustada por riesgo de los ahorros pensionales.
- El Ministerio de Vivienda solicitará una adición presupuestal de \$4 billones para financiar la reconstrucción de las zonas afectadas por el terremoto del 10 de agosto, al considerar insuficientes los \$700.000 millones contemplados actualmente en el Presupuesto General de la Nación de 2027. Según el Gobierno, los recursos se destinarían a programas de vivienda, recuperación urbana e infraestructura en las regiones impactadas, en un proceso que podría extenderse por varios años y que contará también con aportes del sector privado y condiciones preferenciales de financiamiento para los damnificados.
- La licitación de la Línea 2 del Metro de Bogotá cerrará el 7 de septiembre, luego de que el primer proceso fuera declarado desierto a comienzos de año. La Empresa Metro de Bogotá prevé adjudicar el proyecto hacia finales de 2026 y firmar el contrato durante el primer semestre de 2027. La nueva línea tendrá 15,5 kilómetros, 11 estaciones y beneficiará a más de 2,5 millones de habitantes, mientras el Gobierno reiteró su respaldo al desarrollo de las futuras líneas del sistema.

Comentario de mercado

- Los mercados globales operan con cautela ante la nueva escalada del conflicto en Medio Oriente, luego de reportes sobre ataques iraníes contra instalaciones estadounidenses en el Golfo y señales de una mayor participación de Israel. En este contexto, el petróleo Brent se acerca a USD 97 por barril y el WTI supera los USD 92, reavivando las preocupaciones sobre inflación y tasas de interés. En los mercados cambiarios, el yen continúa fortaleciéndose de forma marcada, impulsado por expectativas de un endurecimiento monetario del Banco de Japón, lo que ha presionado al dólar y favorecido a las monedas emergentes. En Colombia, el peso mostró estabilidad durante la jornada previa, respaldado por un entorno externo más favorable y un mejor desempeño del mercado de renta fija local, mientras la atención de los inversionistas sigue centrada en los desarrollos internacionales.

Eventos de la jornada:

- Eurozona:**
3 am. PMI de servicios S&P (Ago): 51,6 (Esp. 51,7)./ PMI compuesto S&P (Ago): 52 (Esp. 52,1)./ 4 am. Índice de Precios al Productor (Jul): 5,8% a/a (Esp. 5,5%)
- Reino Unido:**
3:30 am. PMI de servicios S&P (Ago): 52,5 (Esp. 52,8)./ PMI compuesto S&P (Ago): 52,5 (Esp. 52,5)
- México:**
7 am. Confianza al consumidor (Ago): 46,1 (Esp. 44,9)
- Estados Unidos:**
7:30 am. Balanza comercial (Jul): \$-88,6b (Esp. -\$90,2b)./ Peticiones iniciales de desempleo (Ago 29): 206k (Esp. 205k)./ 8:45 am. PMI de servicios S&P (Ago) (Esp. 56,8)./ PMI compuesto S&P (Ago) (Esp. 56,1)
- Brasil:**
8 am. PMI de servicios S&P (Ago)./ PMI compuesto S&P (Ago): 52,5 (Esp. 52,5)

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	2489	0,77%	4,4%	20,4%
USD/COP	3159	-0,09%	-13,4%	-16,4%
CDS 5Y	143	0,9%	0,8%	-31,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,1	0%	-0,8%	0,8%
EURUSD	1,1613	0,2%	0,9%	-1,1%
GBPUSD	1,3495	0,1%	0,5%	0,1%
USDJPY	155,83	-1,8%	-0,9%	-0,6%
USDCOP	3159,0	-0,1%	-13,4%	-16,4%
USDMXN	17,0203	0,3%	-1,8%	-5,5%
USDBRL	5,0849	-0,1%	-0,1%	-7,1%
USDCLP	938,63	0,2%	1,5%	4,2%
USDPEN	3,3629	0,1%	-1,0%	0,0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	7,21	0,0	428	-174
COLTES Feb 33	12,28	0,0	7	-65
COLTES May 42	12,57	0,0	56	-24
COLTES UVR 29	6,03	0,0	20	-21
COLTES UVR 37	6,34	0,0	7	-29
COLTES UVR 49	6,16	0,0	22	-36
Tesoros EEUU 2 años	4,36	-0,8	7	91
Tesoros EEUU 10 años	4,76	-1,4	3	64
Tesoros EEUU 30 años	5,24	-2,0	-4	43
SORF 3M	3,84	0,0	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.