

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren en operaciones mixtas. En Asia, los mercados descuentan casi por completo la subida de tipos de interés prevista por el Banco de Japón este mes. En Europa, las bolsas inician hoy mixtas a la espera del dato de empleo y de lo que decida el Banco Central Europeo. Futuros del Dow Jones caen tras un reporte de empleo mucho más fuerte de lo esperado. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 2 años alcanzan su nivel más alto desde enero de 2025 tras un sólido reporte de empleo que elevó las expectativas de tasas más altas por más tiempo. En Colombia, la tasa de cambio cerró el jueves en 3.142,65 pesos por dólar.

Mercados globales

- El mercado laboral de Estados Unidos mostró una fortaleza mayor a la prevista en agosto, con una creación de 162.000 empleos frente a una expectativa de 53.000, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo estable en 4,1%. La sorpresa positiva refuerza la percepción de resiliencia de la economía y reduce la urgencia de un eventual recorte de tasas por parte de la Reserva Federal, en un contexto donde la inflación continúa siendo la principal preocupación de los responsables de política monetaria.
- La Unión Europea se unió a la campaña de sanciones liderada por Estados Unidos para aislar financieramente a Irán, mientras Washington anunció una mayor presión mediante sanciones secundarias y otros aliados evalúan su apoyo. En paralelo, Corea del Sur estudia una posible participación para contribuir a la reapertura del estrecho de Ormuz, en medio de la escalada del conflicto entre EE. UU. e Irán
- El fondo soberano de Noruega, el mayor del mundo con activos por USD 2,3 bn, propuso reducir la participación de bonos gubernamentales en su portafolio, lo que implicaría una disminución gradual de sus tenencias de bonos del Tesoro de EE. UU. La estrategia busca diversificar riesgos y mejorar retornos mediante una mayor exposición a bonos corporativos y títulos respaldados por hipotecas, en un contexto de creciente preocupación por el elevado endeudamiento estadounidense y las presiones sobre la demanda estructural de Treasuries.

Colombia

- Las exportaciones colombianas acumularon US\$32.489 millones FOB entre enero y julio, con un crecimiento anual de 12,7%, impulsado principalmente por el sector extractivo. Las ventas externas de hidrocarburos y combustibles aumentaron 16,6%, apoyadas por mayores exportaciones de petróleo y carbón, mientras que el oro registró el mayor dinamismo, con un crecimiento de 90,5%. En contraste, las exportaciones agropecuarias y manufactureras continuaron mostrando debilidad, con caídas de 2,4% y 2,5%, respectivamente.
- Los analistas del mercado esperan que la inflación anual de Colombia haya aumentado a 6,10% en agosto desde 6,03% en julio según la última encuesta de Citi, impulsada principalmente por los rubros de alojamiento, servicios públicos y alimentos. Aunque algunos factores, como la apreciación del peso y menores tarifas de acueducto en algunas ciudades, habrían moderado las presiones de precios, la inflación seguiría muy por encima de la meta del Banco de la República, reforzando las expectativas de cautela en la política monetaria durante los próximos meses.
- El vicepresidente José Manuel Restrepo anunció compromisos de inversión por \$8 billones provenientes de empresas de la Unión Europea para los próximos cuatro años, destacando la confianza de inversionistas internacionales en la economía colombiana. Además, reiteró la necesidad de acelerar el crecimiento económico mediante una mayor expansión de la oferta energética, mencionando oportunidades en energías renovables e incluso la posibilidad de avanzar en ajustes regulatorios que permitan explorar proyectos de energía nuclear.

Comentario de mercado

- Los mercados globales operan con cautela antes de la publicación del informe de empleo de agosto en EE. UU., considerado clave para la decisión de la Reserva Federal este mes. El consenso espera la creación de cerca de 55.000 empleos y una tasa de desempleo estable en 4,1%, en un contexto en el que la Fed mantiene su foco en la persistencia de las presiones inflacionarias. En este entorno, las bolsas muestran movimientos acotados, el dólar y los bonos del Tesoro se mantienen estables y el Brent corrige hacia USD 95 por barril tras las recientes alzas asociadas a las tensiones geopolíticas. A nivel local, el peso colombiano sigue favorecido por un entorno externo más benigno y mejores flujos, por lo que el comportamiento intradía del USD/COP continuará dependiendo principalmente de la sorpresa que arroje el reporte laboral estadounidense.

Eventos de la jornada:

Reino Unido:
3:30 am. PMI de construcción S&P (Ago): 44,3 (Esp. 46)

Eurozona:
4 am. Ventas minoristas (Jul): 0,6% a/a (Esp. 1,1% a/a)

México:
7 am. Inversión fija (Jun): 7,7% a/a (Esp. 5,7% a/a)

Estados Unidos:
7:30 am. Cambio en nóminas no agrícolas (Ago): 162k (Esp. 55k)./ Cambio en nóminas de manufactura (Ago): 16k (Esp. 5k)./ Tasa de desempleo (Ago): 4,1% (Esp. 4,1%)

Brasil:
1 pm. Balanza comercial mensual (Ago) (Esp. \$7.071m)

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	2534	1,81%	6,7%	22,6%
USD/COP	3143	-0,52%	-13,9%	-16,9%
CDS 5Y	142	-0,9%	1,2%	-32,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,0	0%	-0,8%	0,7%
EURUSD	1,1590	-0,3%	0,5%	-1,3%
GBPUSD	1,3491	-0,3%	0,3%	0,1%
USDJPY	156,56	0,5%	-0,8%	-0,1%
USDCOP	3142,7	-0,5%	-13,9%	-16,9%
USDMXN	16,9229	0,0%	-1,9%	-6,0%
USDBRL	5,1277	0,4%	0,0%	-6,3%
USDCLP	935,88	0,5%	2,7%	3,9%
USDPEN	3,3598	-0,1%	-1,1%	-0,1%

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	12,71	42,7	49	-23
COLTES May 42	12,83	25,6	81	2
COLTES UVR 29	6,07	4,4	24	-16
COLTES UVR 37	6,45	11,3	19	-18
COLTES UVR 49	6,23	6,6	28	-30
Tesoros EEUU 2 años	4,41	7,2	12	96
Tesoros EEUU 10 años	4,80	2,8	6	67
Tesoros EEUU 30 años	5,25	0,7	-2	45
SORF 3M	3,84	0,0	9,3	18,3

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.