

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren en operaciones mixtas. En Asia, Tokio y Seúl encabezaron las ganancias impulsadas por compras de acciones de fabricantes de semiconductores. En Europa, las bolsas operan mixtas mientras los inversionistas evalúan la posibilidad de una nueva subida de tasas por parte del BCE. El Dow Jones cayó más de 260 puntos después de que un sólido reporte de empleo reavivara las preocupaciones sobre nuevas alzas de tasas de interés. 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 de la Reserva Federal. En Colombia, la tasa de cambio cerró el viernes en 3.127 pesos por dólar.

Mercados globales

- Las reservas internacionales de Japón registraron en agosto su mayor caída mensual desde que existen registros, al disminuir 6,2% hasta US\$1,207 billones, completando cuatro meses consecutivos de descensos. Según medios locales, la reducción obedeció principalmente a las intervenciones cambiarias realizadas por las autoridades para apoyar al yen, junto con la desvalorización de las tenencias de bonos soberanos en un contexto de alza global de rendimientos. Japón ha destinado este año cerca de ¥27,1 billones a la defensa de su moneda, la mayor cifra anual registrada, contribuyendo a que el yen se recuperara desde mínimos de 40 años frente al dólar observados en julio.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos enfrentan un nivel clave cercano a 4,8% en la referencia a 10 años, cuya superación sostenida podría generar presiones sobre otros activos financieros. Las preocupaciones responden al elevado déficit fiscal y el aumento de la deuda pública, factores que han mantenido las tasas de largo plazo bajo presión pese a los esfuerzos del Tesoro. Así, varias entidades han revisado al alza sus proyecciones para los rendimientos de largo plazo, reflejando la percepción de que los mercados exigen una mayor prima por riesgo fiscal, con posibles implicaciones para acciones de crecimiento, bienes raíces y otros activos sensibles a las tasas de interés.
- La escalada del conflicto en Medio Oriente continuó intensificándose, con enfrentamientos entre Israel y Hezbolá que llevaron al gobierno libanés a solicitar apoyo internacional. Además, la guerra entre EE.UU. e Irán entra en su séptimo mes sin avances, mientras el tránsito por el estrecho de Ormuz se mantiene muy por debajo de los niveles previos al conflicto. Irán anunció planes para establecer una nueva zona marítima bajo su supervisión en el Golfo Pérsico y advirtió sobre consecuencias para los países que respalden operaciones militares estadounidenses en la región, elevando los riesgos geopolíticos sobre el suministro energético global y las rutas comerciales estratégicas.

Colombia

- La liquidez de la Nación registró un deterioro en agosto, con la caja en pesos del Gobierno cayendo de \$23,7 billones a un mínimo de \$6,8 billones al cierre del mes. Según análisis, la reducción respondió a una elevada concentración de pagos de deuda interna durante la última semana de agosto, en un contexto de mayores necesidades de gasto asociadas a la atención de la emergencia por el terremoto. La presión sobre la liquidez ha sido tal que el Ministerio de Hacienda habría vendido alrededor de US\$170 millones en el mercado cambiario a comienzos de septiembre para obtener recursos en pesos y atender requerimientos de caja de corto plazo.
- La Creg aprobó dos medidas del Plan Energía YA para reducir los riesgos de desabastecimiento durante el fenómeno de El Niño 2026-2027. La primera contempla incentivos para usuarios que reduzcan su consumo de energía y cobros adicionales para quienes lo aumenten significativamente, mientras la segunda busca asegurar la generación térmica y preservar los niveles de los embalses. Adicionalmente, el Gobierno anunció \$1,5 billones para fortalecer la liquidez del sector eléctrico, incluyendo un primer giro de \$300.000 millones destinado a atender obligaciones con generadores térmicos.
- La visita del secretario de Estado de EE. UU., Marco Rubio, a Colombia marcará el inicio de una nueva etapa en la relación bilateral bajo el gobierno de Abelardo de la Espriella. La agenda contempla reuniones de alto nivel para abordar temas de cooperación económica, atracción de inversión, seguridad, turismo y lucha contra el narcotráfico, en un esfuerzo por fortalecer los vínculos estratégicos entre ambos países. La visita representa además el primer acercamiento de alto nivel de la administración Trump al nuevo gobierno colombiano.

Comentario de mercado

- En el mercado cambiario, la semana pasada el dólar operó mixto y corrigió parte de las ganancias posteriores al sólido reporte de empleo estadounidense, mientras que el yen se fortaleció hasta su nivel más alto desde febrero. A nivel local, el peso colombiano cerró en \$3.127 por dólar, con una apreciación diaria cercana a 0,5% y acumulando una ganancia de 3,14% en lo corrido del mes, consolidándose como la moneda emergente de mejor desempeño. En el mercado forward, los plazos cortos continúan bajo presión alcista y la curva ha registrado un aplanamiento bajista de 50 puntos básicos en el mes, reflejando un ajuste más marcado en la parte corta de la curva.

Eventos de la jornada:

- Eurozona:**
4 am. Producto Interno Bruto (2Q): 1,2% a/a (Esp. 1% a/a)
- Chile:**
6:30 am. Balanza comercial (Ago): \$1.688m (Esp. \$1.800m)
- Colombia:**
6 pm. Índice de Precios al Consumidor (Ago) (Esp. 6,12%)
- Japón:**
6:30 pm. Beneficios laborales (Jul) (3,8% a/a)./
6:50 pm. Producto Interno Bruto (2Q) (Esp. 1,8% Q/Q)./ Balanza de cuenta corriente (2Q) (Esp. ¥2849.5b)

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	2545	0,40%	8,3%	23,0%
USD/COP	3127	-0,50%	-14,3%	-17,3%
CDS 5Y	143	-0,2%	-0,3%	-32,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,0	0%	-0,6%	0,7%
EURUSD	1,1627	0,1%	0,6%	-1,0%
GBPUSD	1,3536	0,1%	0,3%	0,5%
USDJPY	154,49	-1,1%	-2,1%	-1,4%
USDCOP	3127,0	-0,5%	-14,3%	-17,3%
USDMXN	16,9092	0,1%	-1,3%	-6,1%
USDBRL	5,1292	0,4%	0,0%	-6,3%
USDCLP	934,47	0,1%	2,3%	3,8%
USDPEN	3,3634	0,1%	-0,8%	0,0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	7,21	0,0	470	-174
COLTES Feb 33	12,43	-14,2	32	-51
COLTES May 42	12,51	-14,6	53	-31
COLTES UVR 29	5,99	-2,4	25	-24
COLTES UVR 37	6,41	-6,1	19	-22
COLTES UVR 49	6,17	-1,6	29	-35
Tesoros EEUU 2 años	4,37	0,0	17	92
Tesoros EEUU 10 años	4,78	0,0	17	66
Tesoros EEUU 30 años	5,24	0,0	7	44
SORF 3M	3,81	0,0	5,2	15,3

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.