

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren en operaciones mixtas. En Asia, Tokio cayó por la subida del yen y su efecto en ventas masivas y reducción de exposición a acciones. En Europa, las bolsas inician con caídas con perspectivas de mayores tasas por precios de energía. Los futuros del S&P 500 caen al inicio de la semana corta mientras suben los precios del petróleo. Los rendimientos de los bonos del Tesoro suben ligeramente mientras los inversionistas esperan nuevos datos económicos. En Colombia, la tasa de cambio cerró el viernes en 3.127 pesos por dólar y el lunes no operó por festivo en EE.UU.

Mercados globales

- Canadá implementa aranceles entre 15% y 50% sobre importaciones de productos estadounidenses.** Los aranceles impactarían productos que incluyen acero, motocicletas, cosméticos y quesos, siendo la respuesta a los gravámenes de 50% que Washington aplicó previamente a cerca de US\$20.000 millones en exportaciones canadienses. El gobierno canadiense señaló que las medidas buscan aumentar la presión para retomar las negociaciones comerciales. Por su parte, el presidente Donald Trump advirtió sobre posibles represalias adicionales, que podrían incluir nuevos aranceles o restricciones a determinadas importaciones canadienses.
- El yen se fortaleció hasta su nivel más alto frente al dólar desde febrero, impulsado por expectativa de mayores subidas de tasas por parte del banco central.** La tasa de cambio rompió el nivel de 155 yenes por dólar lo que activó órdenes automáticas de venta de dólares y aumentó la demanda el yen, que también ganó terreno frente al euro, la libra esterlina y el dólar australiano. El mercado ahora vigila la zona de 152 yenes por dólar, mientras persisten expectativas de una reducción de operaciones de carry trade financiadas en yenes. Factores estructurales, como la diferencia de tasas de interés entre Japón y Estados Unidos y el déficit comercial japonés, se vigilan como factores que podrían limitar una apreciación adicional de la divisa en el mediano plazo.
- El partido Alternativa para Alemania (AfD), partido nacionalista de extrema derecha, obtuvo un resultado récord en las elecciones regionales del estado de Sajonia-Anhalt al alcanzar el 44% de los votos.** Su votación fue más del doble que en la elección anterior, superando ampliamente a la Unión Demócrata Cristiana (CDU) del canceller Friedrich Merz, que obtuvo 17,5%. El resultado es un revés político para el gobierno de Merz que demuestra descontento ciudadano por el bajo crecimiento económico y el aumento de los costos de energía. AfD quedó a tres escaños de la mayoría absoluta y anunció que buscará apoyo de otros legisladores para intentar formar gobierno. Las próximas elecciones regionales son el 20 de septiembre en Mecklenburg-Pomerania Occidental y Berlín, mientras los partidos tradicionales rechazan formar coaliciones con la agrupación.

Colombia

- La inflación se ubicó en 0,39% mensual en agosto, por encima del consenso (0,27%) e inferior al esperado por DAVIbank (0,43%), impulsada principalmente por alimentos (+0,71% m/m) y vivienda (+0,38% m/m), que explicaron cerca del 40% de la variación total.** En términos anuales, la inflación repuntó a 6,24%, acompañada por aumentos en bienes (3,30% a/a), servicios (7,22% a/a) y regulados (6,62% a/a), esta última afectada por una mayor generación térmica ante las expectativas de El Niño y por tarifas de acueducto. Aunque la apreciación del peso moderó algunos precios de bienes importados y llevó a una caída en vestuario, el resultado confirma una ampliación de las presiones inflacionarias y refuerza la expectativa de que el Banco de la República mantenga la tasa de política en 12% durante varios meses más.
- En agosto de 2026, el Banco de la República realizó compras definitivas de TES B por COP 1,6 billones a precios de mercado para ajustar la liquidez del sistema y mantener el IBR overnight alineado con la tasa de política monetaria.** Así, el saldo de TES en poder del banco central ascendió a COP 42,9 billones al cierre del mes. Adicionalmente, la autoridad monetaria compró USD 399,9 millones mediante opciones put para acumulación de reservas internacionales. El comunicado también señaló que en septiembre no se registran vencimientos de TES B en el portafolio del Banco de la República.
- El Gobierno y empresarios acordaron agenda de reconstrucción para Chocó con inversiones superiores a \$1 bn, centrada en infraestructura, energía, turismo, emprendimiento e inversión privada.** Entre los anuncios destacan un paquete de obras viales y aeroportuarias por \$1 billón, capital semilla para 1.000 emprendedores afectados por el terremoto, estudios para un corredor interoceánico, proyectos energéticos, becas y programas para fortalecer comercialización de productos locales y la inclusión financiera.

Comentario de mercado

El índice DXY opera cerca de 99 puntos, respaldado por los elevados precios de la energía. En Colombia, tras la sorpresa alcista de la inflación de agosto, el mercado comenzó a incorporar la posibilidad de un aumento de 25 pb en la tasa de política monetaria. En este contexto, se espera que la tasa de cambio se mantenga en un rango entre \$3.120 y \$3.180 por dólar esta semana. Adicionalmente, aún habría espacio para un ajuste al alza en la curva NDF, dado que los balances de dólares han comenzado a recuperarse, aunque permanecen por debajo de sus promedios históricos. Con una normalización gradual de la liquidez, las tasas implícitas de corto plazo podrían mantenerse con sesgo alcista en las próximas semanas.

Eventos de la jornada:

- Chile:**
6 am. Inflación (Ago) 4,1% a/a (Esp: 3,8%)
4 pm. Tasa de Política Monetaria (Esp: 4,50% estable)
- China:**
07-Sept: Exportaciones (Ago): +25% a/a (esp 25,9%) / Importaciones (Ago): +28,2% a/a (esp: 31,0%).
8:30 pm: IPP (Ago). Esp: 3,6% a/a / Inflación. Esp: 0,8% a/a.
- México:**
10am: Reservas Internacionales

- Estados Unidos**
5am: NFIB Optimismo de Pequeños Negocios (Ago): 98.7 pts (Esp. 99.3 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	2566	0,82%	9,1%	24,1%
USD/COP	3127	-0,50%	-14,3%	-17,3%
CDS 5Y	142	0,1%	-0,4%	-32,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,0	0%	-0,6%	0,6%
EURUSD	1,1614	-0,1%	0,6%	-1,1%
GBPUSD	1,3547	0,0%	0,3%	0,5%
USDJPY	154,07	-0,2%	-3,3%	-1,7%
USDCOP	3127,0	-0,5%	-14,3%	-17,3%
USDMXN	16,9585	0,3%	-1,1%	-5,8%
USDBRL	5,1179	-0,2%	0,1%	-6,5%
USDCLP	930,99	-0,4%	1,5%	3,4%
USDPEN	3,3598	-0,1%	-0,6%	-0,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	7,21	0,0	408	-174
COLTES Feb 33	12,38	-5,2	28	-56
COLTES May 42	12,43	-7,5	47	-38
COLTES UVR 29	5,93	-6,0	16	-30
COLTES UVR 37	6,40	-1,3	16	-23
COLTES UVR 49	6,11	-6,2	27	-41
Tesoros EEUU 2 años	4,37	0,9	19	93
Tesoros EEUU 10 años	4,79	0,6	18	67
Tesoros EEUU 30 años	5,25	0,5	8	44
SORF 3M	3,81	0,0	5,6	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.