

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren en negativo. En Asia, las bolsas cayeron caen por segundo día consecutivo ante la escalada de la crisis en Medio oriente. En Europa, las bolsas caen ante mayor precio del petróleo, mayor inflación y perspectivas de mayores tasas. Los futuros del Dow Jones caen 400 puntos después de que el Brent superara los US\$100 por barril. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a dos años suben ante los mayores precios del petróleo. En Colombia, la tasa de cambio cerró el martes en 3.111,65 pesos por dólar.

Mercados globales

- Las tensiones entre Estados Unidos e Irán se intensificaron luego de que Teherán afirmara haber atacado dos embarcaciones estadounidenses y varios buques petroleros en respuesta a operaciones militares. El Comando Central de EE. UU. negó que alguno de sus navíos hubiera sido impactado y señaló que repelió ataques iraníes, mientras confirmó la destrucción de cinco tanqueros vinculados a la Guardia Revolucionaria iraní. El recrudecimiento del conflicto impulsó el precio del Brent hasta US\$100 por barril por primera vez desde julio y aumentando los riesgos para la oferta global de crudo.
- EE.UU. anunció nuevas restricciones comerciales contra Canadá que entrarán en vigor el 29 de septiembre, incluyendo la prohibición de importaciones de motocicletas, productos lácteos y bebidas alcohólicas, medidas que sustituyen en parte los aranceles del 50% previamente aplicados. La decisión responde a la entrada en vigor de represalias canadienses sobre importaciones estadounidenses por C\$27.600 millones. Ambas partes continúan acusándose mutuamente de prácticas discriminatorias y de perjudicar a sus industrias nacionales, mientras crecen los riesgos de una mayor escalada en una relación comercial que podría afectar la actividad económica y elevar los costos para las empresas en ambos países.
- La inflación en China se aceleró en agosto, con el IPC subiendo 0,8% anual y los precios al productor avanzando 3,8%, por encima de lo esperado. El repunte estuvo impulsado principalmente por mayores precios de la energía y otras materias primas, así como por una fuerte demanda de productos tecnológicos, especialmente semiconductores. Sin embargo, los analistas advierten que la mejora responde en gran medida a efectos base y al encarecimiento de los commodities, mientras que el consumo interno sigue mostrando debilidad en medio de la baja confianza de los hogares y el deterioro del sector inmobiliario.

Colombia

- En el mercado de TES, las AFP continuaron siendo los principales compradores tanto en agosto como en el acumulado de 2026. Durante los primeros ocho meses del año incrementaron sus tenencias en \$42,38 billones, seguidas por las carteras colectivas y fondos administrados (\$12,9 billones) y las aseguradoras (\$12,27 billones). También destacaron las compras de los bancos comerciales (\$10,3 billones) y del Banco de la República (\$5,44 billones). En contraste, los inversionistas extranjeros redujeron sus posiciones en \$13,53 billones debido principalmente al cierre de operaciones de Total Return Swap (TRS).
- El secretario de Estado de EE. UU., Marco Rubio, y el presidente de Colombia, Abelardo de la Espriella, firmaron los denominados Acuerdos de Barranquilla, una hoja de ruta orientada a fortalecer la cooperación bilateral en materia económica, seguridad y reconstrucción. En el frente económico, el acuerdo busca atraer inversión y financiamiento estadounidense para proyectos de infraestructura, energía, vivienda y tecnología, respaldado por compromisos de disciplina fiscal y seguridad jurídica. En seguridad, contempla una mayor cooperación en defensa, inteligencia y lucha contra el narcotráfico y el crimen organizado, además de iniciativas conjuntas en migración y asuntos regionales.
- Se cancela la subasta competitiva de TES en pesos por \$1,4 billones que estaba prevista para hoy. El reinicio de las colocaciones se aplazó al 16 de septiembre, cuando se ofrecerán TES UVR por \$600.000 millones. Con esta decisión, septiembre tendría únicamente dos subastas competitivas de TES de largo plazo. La cancelación ocurre porque aún no se ha expedido el decreto que formaliza la ampliación del cupo de emisión de deuda de \$85,25 billones a \$110,25 billones. A la fecha, el Ministerio de Hacienda ha colocado cerca de \$60,7 billones en TES, equivalente al 70,6% de la meta anual revisada.

Comentario de mercado

Los mercados mantienen una postura cautelosa ante la escalada de tensiones entre Estados Unidos e Irán, que ha llevado al Brent a superar los US\$100 por barril por primera vez desde julio y ha reintroducido una prima de riesgo geopolítico en los precios de los activos. A pesar del repunte del petróleo, el dólar muestra una ligera debilidad global, con el DXY por debajo de 99, favoreciendo el desempeño de monedas del G10 y de América Latina. En este contexto, el peso colombiano se apreció 0,5% hasta 3.111,65 por dólar, ubicándose entre las monedas más fuertes de la región, apoyado por un entorno de menor fortaleza del dólar y condiciones de liquidez aún favorables. Hacia adelante, el sesgo para el COP sigue siendo positivo mientras persista la debilidad del dólar, con soporte clave en 3.090 y resistencia inicial en 3.120 por dólar.

Eventos de la jornada:

- Estados Unidos:
6 am. Solicitudes de hipoteca MBA (Sep 4): -2,7%
- México:
7 am. Índice de Precios al Consumidor (Ago): 3,26% a/a (Esp. 3,30%)./ Índice de Precios al Consumidor Subyacente (Ago): 3,88% a/a (Esp. 3,92%)
- Reino Unido:
6 pm. Saldo precio vivienda RICS (Ago) (Esp. 30%)

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	2569	0,15%	9,3%	24,2%
USD/COP	3112	-0,49%	-14,7%	-17,7%
CDS 5Y	143	0,7%	0,2%	-31,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,7	0%	-0,9%	0,4%
EURUSD	1,1647	0,2%	0,9%	-0,8%
GBPUSD	1,3555	0,1%	0,4%	0,6%
USDJPY	153,33	-0,4%	-3,7%	-2,2%
USDCOP	3111,7	-0,5%	-14,7%	-17,7%
USDMXN	16,9024	-0,1%	-1,4%	-6,1%
USDBRL	5,0906	0,1%	-0,4%	-7,0%
USDCLP	924,36	0,0%	0,8%	2,6%
USDPEN	3,3538	-0,2%	-0,6%	-0,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	7,21	0,0	298	-174
COLTES Feb 33	12,38	0,0	30	-56
COLTES May 42	12,43	0,0	51	-38
COLTES UVR 29	5,93	0,0	23	-30
COLTES UVR 37	6,40	0,0	22	-23
COLTES UVR 49	6,11	0,0	26	-41
Tesoros EEUU 2 años	4,41	2,1	17	97
Tesoros EEUU 10 años	4,81	2,0	13	69
Tesoros EEUU 30 años	5,25	0,6	3	44
SORF 3M	3,84	0,0	7,9	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.