

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren en negativo. En Asia, la Bolsa de Tokio ganó en medio de la incertidumbre macro que enfrió el entusiasmo negociador en Asia. En Europa, las bolsas marchan con altibajos ante subida de tipos del Banco Central Europeo (BCE). Los futuros del S&P 500 retroceden levemente mientras suben los precios del petróleo y luego del reporte del índice de precios al productor. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense alcanzan máximos de varios años con la referencia a 10 años operando en 4,89%, mientras los inversionistas esperan un dato clave de inflación mayorista. En Colombia, la tasa de cambio cerró el miércoles en 3.103 pesos por dólar.

Mercados globales

- El Banco Central Europeo (BCE) elevó su tasa de depósito en 25 pb hasta 2,5%, una decisión ampliamente anticipada por el mercado, en respuesta al repunte de la inflación de la zona euro, que alcanzó 3,3% anual en agosto impulsada por un aumento de 14,3% en los precios de la energía. La entidad enfrenta un entorno complejo marcado por el impacto de la guerra entre Estados Unidos e Irán sobre los mercados energéticos, el aumento de los rendimientos de la deuda soberana europea y la incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento.
- Los precios del petróleo continuaron al alza en medio de la creciente tensión entre Estados Unidos e Irán, con el Brent superando nuevamente los USD 100 por barril y ubicándose en USD 102,2. El mercado reaccionó al aumento de los riesgos geopolíticos tras la destrucción por parte de EE. UU. de cinco buques petroleros iraníes y a la posibilidad de que el conflicto, que ya completa siete meses, se prolongue durante varios años. Analistas advirtieron que una intensificación de los ataques a la navegación en el estrecho de Ormuz podría impulsar los precios por encima de USD 120 por barril.
- La tensión entre Estados Unidos e Irán continuó escalando luego de que el presidente Donald Trump advirtiera a Teherán sobre el aumento de la actividad observada en Pickaxe Mountain, un sitio cercano a la instalación nuclear de Natanz que Washington considera clave dentro del programa nuclear iraní. Imágenes satelitales analizadas por el Center for Strategic and International Studies (CSIS) mostraron un repunte inusual en las obras de construcción y refuerzo del complejo, mientras que ambas partes intensificaron sus acciones militares en torno al estrecho de Ormuz.

Colombia

- El Ministerio de Hacienda oficializó el aumento del cupo de emisiones de TES de largo plazo para 2026 mediante el Decreto 1372 de 2026, elevándolo en COP 25 bn, desde COP 85,25 bn hasta COP 110,25 bn, en línea con lo anunciado previamente durante la actualización del proyecto de PGN 2027. La expedición del decreto permitió destrabar el marco normativo para las nuevas colocaciones de deuda, aunque la subasta de COP 1,4 bn en TES tasa fija prevista para esta semana fue cancelada. En consecuencia, las emisiones competitivas de TES de largo plazo se reanudarían el 16 de septiembre con una subasta de COP 600.000 m en referencias UVR, por lo que septiembre contaría únicamente con dos subastas competitivas.
- El Gobierno expidió 11 decretos al amparo de la emergencia económica y social declarada tras el terremoto del 10 de agosto, con el objetivo de acelerar la atención humanitaria y financiar la reconstrucción de las zonas afectadas. Entre las principales medidas se encuentra la creación del Fondo Patria Milagro, que centralizará los recursos destinados a la recuperación territorial, así como un paquete de 17 disposiciones financieras e institucionales para apoyar a departamentos y municipios. Estas incluyen la autorización temporal para utilizar recursos del Fonpet, mecanismos extraordinarios de ejecución presupuestal y la asignación de recursos del Fondes para la recuperación de la red eléctrica. Adicionalmente, se implementó un esquema especial de obras por impuestos con el fin de incentivar la participación del sector privado en la reconstrucción de los municipios afectados.
- El Índice de Incertidumbre de la Política Económica (IPEC) de Fedesarrollo cayó a 194 puntos en agosto, desde 236 en julio, lo que representa una reducción mensual de 42 puntos. Frente a agosto de 2025, el indicador disminuyó 77 puntos, equivalente a una caída cercana a 28% anual. A pesar de la mejora reciente, el índice permanece muy por encima de su promedio histórico de 100 puntos, nivel frente al cual acumula 95 meses consecutivos de permanencia. El resultado también se ubicó por debajo de los promedios observados en 2024 y 2025, sugiriendo una moderación de la incertidumbre económica y política en comparación con los niveles registrados en los últimos años.

Comentario de mercado

Los mercados operan con un sesgo defensivo antes de los datos de inflación al productor y empleo en EE. UU., así como de la decisión del BCE. El dólar se mantiene estable y el petróleo continúa cotizando por encima de USD 100 por barril, mientras que las tensiones en Medio Oriente y el repunte de las tasas estadounidenses siguen limitando el apetito por riesgo. En este entorno, las monedas latinoamericanas registran pérdidas cercanas a 0,3%, aunque el COP volvió a destacarse ayer al apreciarse 0,28% hasta 3.103 por dólar. Para hoy, los indicadores técnicos favorecen una moderada corrección del peso colombiano tras su reciente rally, en un contexto de mayores primas de riesgo geopolítico y tasas externas más altas. El nivel de 3.120 pesos es resistencia clave y 3.090 pesos es un soporte inicial.

Eventos de la jornada:

- Eurozona:**
7:15 am. Decisión de política monetaria (Sep): 2,50%, +25 pbs (Esp. 2,50%)
- Estados Unidos:**
7:30 am. Reclamos continuos de desempleo (Ago 29): 1774k (Esp. 1780k)./ Índice de Precios al Productor demanda final (Ago): 0,4% m/m (Esp. 0,4% m/m)./ 9 am. Ventas viviendas de segunda (Ago) (Esp. 3,98m)./ Inventarios al por mayor (Jul) (Esp. 1,3% m/m)
- Argentina:**
2 pm. Índice de Precios al Consumidor (Ago) (Esp. 33,6% a/a)
- Perú:**
6 pm. Decisión de política monetaria (Sep) (Esp. 4,25%, estabilidad)
- Japón:**
6:50 pm. Índice de Precios al Productor (Ago) (Esp. 0,0% m/m)

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	2584	0,57%	8,9%	25,0%
USD/COP	3103	-0,28%	-15,0%	-17,9%
CDS 5Y	144	-0,4%	0,9%	-31,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,0	0%	-0,8%	0,7%
EURUSD	1,1613	-0,2%	0,6%	-1,1%
GBPUSD	1,3517	-0,2%	0,1%	0,3%
USDJPY	154,29	0,5%	-3,1%	-1,5%
USDCOP	3103,0	-0,3%	-15,0%	-17,9%
USDMXN	16,9467	0,3%	-1,1%	-5,9%
USDBRL	5,1307	0,4%	0,4%	-6,3%
USDCLP	933,22	0,6%	1,7%	3,6%
USDPEN	3,3565	0,1%	-0,5%	-0,2%

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	4,46	3,0	26	101
Tesoros EEUU 10 años	4,88	3,4	23	75
Tesoros EEUU 30 años	5,32	3,0	12	51
SORF 3M	3,84	0,0	7,9	18,0

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.