

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren mixtos de cara a una semana en la que los principales bancos centrales del mundo tomarán decisiones sobre las tasas de interés. En Asia, bolsas de Japón y Corea del Sur sufrieron fuertes caídas, impulsadas por la preocupación ante la inflación. En Europa, las bolsas caen, excepto la londinense, atentas a decisiones de política monetaria. Los futuros bursátiles caen mientras los inversionistas evalúan advertencias sobre una desaceleración de la inteligencia artificial y el avance de los precios del petróleo. El rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años se acerca al 5% antes de la decisión de tasas de la Reserva Federal esta semana. En Colombia, la tasa de cambio cerró el viernes en 3.084,9 pesos por dólar.

Mercados globales

- Irán afirmó haber derribado un dron estadounidense MQ 1 sobre el Estrecho de Ormuz, en un nuevo episodio de escalada del conflicto entre Washington y Teherán, mientras continúan los intercambios de ataques y amenazas sin señales claras de desescalamiento. Al mismo tiempo, se aplazó una reunión en Omán entre Irán y países del Golfo que buscaba avanzar en acuerdos sobre la navegación en el Estrecho de Ormuz, una ruta clave para los flujos globales de petróleo y gas, lo que mantiene la incertidumbre sobre la seguridad energética mundial. En este contexto, el presidente Donald Trump reiteró la posibilidad de prolongar la participación estadounidense en el conflicto y vinculó una eventual estrategia sobre los recursos petroleros iraníes al acuerdo alcanzado previamente con Venezuela. La persistencia de las tensiones geopolíticas continuó impulsando los precios del crudo, con el Brent superando los USD 107 por barril.
- El presidente Donald Trump instó a Ucrania a cesar los ataques contra refinerías rusas, argumentando que las interrupciones en la capacidad de refinación de Rusia están contribuyendo a una escasez global de diésel y al fuerte aumento de los precios del combustible. Los ataques ucranianos han llevado a Moscú a extender las restricciones a las exportaciones de diésel para proteger el abastecimiento interno, mientras que en EE.UU. el precio promedio del combustible superó por primera vez los USD 6 por galón.
- Las principales compañías de inteligencia artificial de Anthropic PBC y de OpenAI, propusieron implementar mayores controles de seguridad y una moderación en el desarrollo de los modelos de IA más avanzados. Argumentan que el rápido progreso tecnológico podría generar riesgos difíciles de controlar. Estas iniciativas podrían enfrentar resistencia de inversionistas, empresas tecnológicas y del gobierno de Donald Trump, que considera la IA un pilar estratégico para el crecimiento económico y la competencia con China. El debate ha cobrado fuerza por preocupaciones sobre ciberseguridad, autonomía de los sistemas y riesgos potenciales para la sociedad, mientras las empresas exploran mecanismos como auditorías independientes y evaluaciones externas antes del lanzamiento de nuevos modelos.

Colombia

- Las comisiones económicas del Congreso definirán esta semana el monto del PGN de 2027, propuesto en \$634,9 billones, en un contexto de deterioro fiscal y mayores necesidades de financiamiento. El Ministerio de Hacienda advirtió que el servicio de la deuda aumentaría de \$100 billones en 2026 a \$155 billones en 2027, absorbiendo cerca de una cuarta parte del presupuesto, mientras la inversión representaría solo 14% del total. Ante este escenario, el Gobierno presentó un plan de austeridad por \$17,4 billones y cuestionó las proyecciones de ingresos de la administración anterior por considerarlas demasiado optimistas.
- El gobierno anunció que impulsará medidas para agilizar trámites, fortalecer la alianza entre los sectores público y privado y atraer nuevas inversiones. Lo anterior hace parte de la estrategia para reactivar el crecimiento económico. El Ejecutivo destacó que busca reducir la dependencia del gasto público y del endeudamiento, implementar medidas de austeridad y priorizar proyectos con mayor impacto económico. Asimismo, el presidente atribuyó el deterioro de las finanzas públicas al manejo fiscal de la administración anterior y reiteró su compromiso de ordenar las cuentas públicas, mejorar la transparencia fiscal y generar un entorno más favorable para la inversión privada.
- La Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) anunció la puesta en marcha de un plan de choque para agilizar 553 trámites relacionados con permisos de uso e intervención de infraestructura vial y férrea, varios de los cuales llevaban más de dos años sin avances. La estrategia priorizará proyectos asociados a servicios públicos como acueducto, alcantarillado, gas y energía, con el objetivo de reducir cuellos de botella regulatorios y acelerar obras que podrían beneficiar a más de 15 millones de personas en 11 departamentos del país.

Comentario de mercado

Los mercados globales operan con un marcado tono de aversión al riesgo ante la escalada de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, el aumento de los precios del petróleo y las crecientes expectativas de mayores tasas de interés por parte de los principales bancos centrales. En este contexto, las monedas latinoamericanas apuntan a una apertura más débil y el USD/COP se podría negociar cerca del límite superior del rango de \$3.120 a \$3.130, en un entorno de liquidez ajustada en dólares, con saldos de caja del sistema cercanos a USD 600 millones. En tasas, se percibe espacio para que la curva NDF mantenga su sesgo de aplanamiento.

Eventos de la jornada:

- Japón:
13/09/26. Producción Industrial: 3,9% anual
11:30 pm. Índice del Sector Terciario: Esp. 0,3% m/m.
- India:
5:30 am. Inflación (Ago) 4,82% (Esp. 4,86%)
- Canadá:
7:30 am. Inflación (Ago): 3% (Esp. 3%)

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	2590	-1,41%	5,6%	25,2%
USD/COP	3085	-0,17%	-15,5%	-18,4%
CDS 5Y	145	0,3%	4,2%	-31,0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,5	0%	-0,2%	1,2%
EURUSD	1,1541	-0,5%	-0,3%	-1,7%
GBPUSD	1,3487	-0,3%	-0,4%	0,1%
USDJPY	154,64	0,7%	-2,9%	-1,3%
USDCOP	3084,9	-0,2%	-15,5%	-18,4%
USDMXN	17,0790	0,7%	0,3%	-5,2%
USDBRL	5,1626	0,8%	-1,2%	-5,7%
USDCLP	951,08	0,9%	3,9%	5,6%
USDPEN	3,3630	-0,3%	-0,1%	0,0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	6,25	0,0	0	-283
COLTES Feb 33	12,50	11,9	43	-44
COLTES May 42	12,55	11,7	59	-26
COLTES UVR 29	5,93	2,4	16	-30
COLTES UVR 37	6,46	5,4	42	-17
COLTES UVR 49	6,23	8,0	41	-30
Tesoros EEUU 2 años	4,64	1,3	42	119
Tesoros EEUU 10 años	4,98	1,6	30	86
Tesoros EEUU 30 años	5,36	1,1	12	56
SORF 3M	3,89	0,0	14,6	23,4

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.