

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren en positivo. En Asia, la Bolsa de Tokio subió por primera vez en cuatro sesiones, impulsada por las empresas energéticas, mientras que en Europa las bolsas suben en la víspera de decisión de la Fed. Los futuros de las acciones suben levemente antes de la decisión de tasas de la Fed. El petróleo cae tras el reporte de un aumento de los inventarios de crudo en EE. UU., mientras los operadores evalúan el cierre de un oleoducto en Arabia Saudita. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años se mantiene por encima de 5% mientras los inversionistas esperan la decisión de la Fed.

Mercados globales

- Los mercados esperan que la Reserva Federal eleve su tasa de referencia en 25 pbs en su reunión del 16 de septiembre, ubicándola en un rango de 3,75% a 4,0%, lo que marcaría el primer incremento desde julio de 2023. La decisión cuenta con una probabilidad implícita superior al 90% en los mercados, respaldada por una inflación persistente, un mercado laboral sólido y el repunte de los precios del petróleo por encima de US\$100 por barril. Los inversionistas también estarán atentos a la actualización de las proyecciones macroeconómicas y al dot-plot de la Fed, mientras que el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años alcanzó máximos no vistos desde 2007 ante la expectativa de tasas más altas.
- La Unión Europea propuso que Canadá se convierta en el primer “miembro asociado” del bloque, una iniciativa anunciada por Ursula von der Leyen en el marco de una estrategia para profundizar la integración económica y de seguridad con socios afines. La propuesta surge mientras el gobierno de Mark Carney busca fortalecer sus vínculos con Europa en medio de las tensiones comerciales con Estados Unidos y contempla ampliar la cooperación en áreas como inteligencia artificial, seguridad, clima y el Ártico.
- La inflación anual del Reino Unido aumentó a 3,1% en agosto, su nivel más alto desde marzo, impulsada por el fuerte incremento de los precios de los combustibles ante el encarecimiento global de la energía asociado al conflicto entre Irán y Estados Unidos. Los costos de la gasolina y el diésel crecieron 23% anual y alcanzaron máximos de varios años, mientras que los precios de electricidad y gas para los hogares también mantuvieron presiones alcistas. El dato se publica en vísperas de la decisión del Banco de Inglaterra, para la cual el mercado aún espera una pausa en 3,75%, aunque con crecientes expectativas de un posible aumento de tasas en noviembre si las presiones inflacionarias persisten.

Colombia

- En la presentación de su informe anual del mercado de gas, Promigas advirtió que Colombia enfrenta un déficit estructural de gas natural debido a la caída sostenida de la producción y las reservas. Según la compañía, la producción fiscalizada disminuyó 12% entre 2024 y 2025 y acumula una contracción de 31% frente a 2021, mientras que las reservas probadas se redujeron en el mismo período. Como resultado, las importaciones han ganado relevancia y representaron 28% del suministro total en lo corrido de 2026. Ante este panorama, la empresa planteó acelerar inversiones en infraestructura de importación y transporte, impulsar nuevos proyectos de exploración, fortalecer la estabilidad regulatoria y proteger la competitividad de los consumidores para garantizar la seguridad energética del país.
- Fitch Ratings señaló que los decretos expedidos en el marco de la emergencia económica decretada tras el terremoto del 10 de agosto no afectan, por ahora, las calificaciones crediticias de los gobiernos locales y regionales. La calificadora consideró que las medidas que otorgan mayor flexibilidad para movilizar recursos, contratar deuda y acceder a créditos de tesorería mantienen salvaguardas prudenciales y mecanismos de supervisión adecuados. Sin embargo, advirtió que una dependencia recurrente de créditos de corto plazo, una reducción permanente de los ingresos o un deterioro sostenido de la liquidez podrían generar presiones negativas sobre los perfiles crediticios de entidades territoriales en el futuro.
- El Gobierno nacional anunció la priorización de 187 proyectos regionales, con una inversión estimada de \$515.000 millones, seleccionados entre 1.274 iniciativas presentadas por municipios de ocho departamentos durante los empalmes territoriales. Las obras priorizadas se concentran en infraestructura vial, agua potable y saneamiento, deporte, seguridad y salud. El Ejecutivo señaló que cada proyecto deberá completar su estructuración técnica y financiera, en un contexto de restricciones fiscales y mayores necesidades de gasto asociadas a la atención de la emergencia por el terremoto de agosto.

Eventos de la jornada:

Reino Unido:
1:00 am. Inflación (Ago): 3,1% a/a (Esp. 3,1% a/a)./ Índice de precios al por menor (Ago): 3,4% a/a (Esp. 3,5% a/a)

Brasil:
7 am. Índice de Actividad Económica (Jul): 1,14% a/a (Esp: 1,10% a/a)./ **4:30 pm.** Decisión de tasa de interés de política monetaria (Esp. 13,75%, recorte 25 pbs)

Estados Unidos:
7:30 am. Ventas minoristas anticipadas (Ago): 1,2% m/m (Esp. 0,8% m/m)./ Índice de precios de importación (Ago): 0,7% m/m (Esp. 0,5% m/m). **1 pm.** Decisión de tasa de interés de la Reserva Federal (Esp. 4%, aumento de 25 pbs)

Colombia:
10 am. Ventas minoristas (Jul) (Esp: 9,8% a/a)

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	11
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	2567	-0,81%	4,7%	24,1%
USD/COP	3117	0,45%	-14,6%	-17,5%
CDS 5Y	149	0,7%	6,2%	-29,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,7	0%	0,0%	1,4%
EURUSD	1,1531	-0,1%	-0,4%	-1,8%
GBPUSD	1,3449	-0,2%	-0,7%	-0,2%
USDJPY	155,17	0,0%	-2,7%	-1,0%
USDCOP	3117,0	0,4%	-14,6%	-17,5%
USDMXN	17,1391	-0,1%	0,6%	-4,8%
USDBRL	5,1439	-0,2%	-1,1%	-6,0%
USDCLP	956,00	0,1%	4,4%	6,2%
USDPEN	3,3715	-0,3%	0,4%	0,3%

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	0,0	55	-44
COLTES May 42	12,56	0,0	65	-26
COLTES UVR 29	5,85	0,0	4	-38
COLTES UVR 37	6,39	0,0	34	-23
COLTES UVR 49	6,20	0,0	38	-33
Tesoros EEUU 2 años	4,64	-2,7	49	119
Tesoros EEUU 10 años	4,98	-2,3	34	86
Tesoros EEUU 30 años	5,35	-1,6	14	54
SORF 3M	3,98	0,0	23,9	31,9

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.