

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren en positivo. En Asia, la Bolsa de Tokio mantuvo números verdes mientras llega la decisión del Banco de Japón del viernes. Las bolsas europeas suben mientras el Banco de Inglaterra tiene previsto anunciar su decisión hoy. Futuros del Dow suben 400 puntos mientras el mercado intenta recuperarse tras la caída provocada por la decisión de la Fed. El petróleo amplía sus pérdidas tras reportes de que Arabia Saudita ofrecería transferencias de crudo entre buques luego del impacto sobre un oleoducto. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense retroceden tras el inicio del nuevo ciclo de alzas de tasas por parte de la Reserva Federal.

Mercados globales

- La Reserva Federal elevó su tasa de referencia en 25 pb hasta un rango de 3,75% a 4,00%, en la primera subida desde 2023, en una decisión unánime que respondió a la persistencia de presiones inflacionarias impulsadas por el aumento de los precios de la energía y otros factores. La autoridad monetaria señaló que la inflación sigue siendo elevada y actualizó sus proyecciones para reflejar un mayor riesgo inflacionario en el corto plazo, al tiempo que el presidente de la Fed, Kevin Warsh, destacó la fortaleza de la actividad económica y del mercado laboral. El nuevo diagrama de puntos sugiere que la mayoría de los miembros del comité contempla al menos un incremento adicional este año, mientras que las estimaciones de inflación fueron revisadas ligeramente al alza y la convergencia a la meta de 2% se proyecta hasta 2029.
- El Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo su tasa de referencia en 3,75%, pero adoptó un tono más restrictivo. La entidad advirtió que podría volver a subir su tasa si el conflicto en Oriente Medio prolonga las presiones sobre los precios de la energía y, por ende, la inflación. Aunque la entidad sigue observando una moderación en salarios y demanda interna, ahora prevé que la inflación supere el 4% a comienzos de 2027, el doble de su meta, mientras revisó al alza su proyección de crecimiento para el tercer trimestre (0,4%). Adicionalmente, anunció cambios en su estrategia de reducción de balance, al suspender las ventas de bonos de largo plazo y extender el proceso de desinversión de su cartera de deuda hasta 2034.
- El presidente Donald Trump advirtió que podría imponer aranceles o incluso restringir el comercio con Europa si la propuesta de convertir a Canadá en un miembro asociado del bloque perjudica los intereses de Estados Unidos. La reacción se produce después de que la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, planteara fortalecer los vínculos con Canadá mediante una figura de asociación inédita para el bloque. Aunque Bruselas insiste en que la iniciativa busca profundizar la cooperación económica y estratégica, y no va dirigida contra terceros, las declaraciones de Trump añaden incertidumbre a un entorno comercial ya tensionado por los aranceles cruzados entre Estados Unidos y Canadá.

Colombia

- Las cifras de julio mostraron una desaceleración más marcada de lo esperado en la actividad económica. Las ventas minoristas crecieron 5,3% anual, su menor ritmo desde septiembre de 2024, y cayeron 2,6% mensual en términos desestacionalizados, en parte por la disipación de los efectos asociados al Mundial y al ciclo electoral. Aunque los bienes durables y las ventas de vehículos continuaron liderando el crecimiento, también evidenciaron una moderación frente a meses previos. Por su parte, la producción manufacturera cayó 2,3% anual, afectada parcialmente por efectos de calendario, al tiempo que retrocedió 1,0% mensual en cifras ajustadas estacionalmente. En conjunto, los indicadores sorprendieron negativamente frente a las expectativas, aunque sugieren una normalización tras factores temporales que impulsaron la actividad en meses recientes.
- El Índice de Confianza del Consumidor de Fedesarrollo se ubicó en 15,5% en agosto, una caída de 5,2 puntos porcentuales frente a julio (20,7%), impulsada por un menor optimismo de los hogares sobre su situación económica futura y la del país. El componente de expectativas descendió de 30,3% a 22,6%, mientras que la percepción sobre las condiciones económicas actuales de los hogares se redujo de 6,4% a 4,8%. A pesar del deterioro mensual, la confianza permanece muy por encima del nivel observado un año atrás (-2,4%). Por componentes de gasto, disminuyó la disposición a comprar vivienda, aunque mejoró la intención de adquirir vehículos y bienes durables como muebles y electrodomésticos. A nivel regional, Bogotá registró la mayor caída en confianza, mientras que Cali fue la única ciudad que mostró una mejora.
- Estados Unidos mantuvo a Colombia en la lista de países que, a su juicio, no realizaron esfuerzos sustanciales en la lucha contra el narcotráfico durante los últimos 12 meses, aunque aclaró que esta decisión no implica una suspensión de la cooperación bilateral, la cual continúa siendo considerada estratégica para sus intereses nacionales. En la determinación presidencial presentada al Congreso el 15 de septiembre, Colombia fue incluida entre los principales países de tránsito o producción de drogas ilícitas, al tiempo que se otorgó un plazo de un año para que el gobierno de Abelardo de la Espriella demuestre avances concretos en la erradicación de cultivos de coca y el desmantelamiento de redes narcotraficantes. Washington señaló que una mejora en estos indicadores podría llevar a reconsiderar la calificación negativa en la próxima evaluación anual.

Comentario de mercado

El peso colombiano cerró ayer en 3.123 pesos (+0,20%), en línea con el movimiento regional y la cautela observada antes de la decisión de la Reserva Federal. Se alcanzó un máximo intradía cercano a 3.150 pesos, superando el límite superior del rango predominante. Se estima que los saldos de efectivo en dólares del sistema se mantienen cerca de -USD 200 millones, lo que ayuda a explicar por qué la curva a plazo continúa cotizando por debajo de los niveles teóricos hasta aproximadamente el plazo de 4 meses. Si bien esta dislocación puede persistir a corto plazo, podría corregirse gradualmente a medida que mejoren las condiciones de liquidez estacionales y se normalicen los saldos de efectivo del sistema. Para el mercado spot, se ajusta el rango de negociación a corto plazo a 3.100-3.150 pesos. Aunque el reciente movimiento alcista refleja un cambio en las condiciones externas, aún no se ve evidencia suficiente para respaldar una reversión de tendencia más amplia en el COP.

Eventos de la jornada:

Brasil:
16/09 6 pm. Decisión de tasa de interés: 13,75%, -25pbs (Esp. 13,75%, recorte de 25 pbs)

Eurozona:
4 am. Inflación (Ago): 3,2% a/a (Esp. 3,3% a/a)

Reino Unido:
6 am. Decisión de tasa de interés (Sep): 3,75%, estabilidad (Esp. 3,75%)

Estados Unidos:
16/09 1 pm. Decisión de tasa de interés de la Reserva Federal: 4%, +25pbs (Esp. 4%, aumento de 25 pbs).
7:30 am. Peticiones iniciales de desempleo (Sep 12): 196k (Esp. 207k)./ Reclamos continuos (Sep 12): 1730k (Esp. 1779k)./ Construcciones iniciales (Ago): 1275k (Esp. 1320k)./ Permisos de construcción (Ago): 1394k (Esp. 1408k)

Argentina:
2 pm. Producto Interno Bruto (2Q) (Esp: 1,6% a/a)./ Tasa de desempleo (2Q)

Japón:
2 pm. Inflación (Ago) (Esp: 2,0% 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	2512	-2,16%	2,4%	21,5%
USD/COP	3123	0,20%	-14,4%	-17,4%
CDS 5Y	148	-1,9%	5,4%	-29,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100,2	0%	0,5%	1,9%
EURUSD	1,1487	0,2%	-0,8%	-2,2%
GBPUSD	1,3388	0,1%	-1,2%	-0,6%
USDJPY	155,60	-0,4%	-2,4%	-0,7%
USDCOP	3123,3	0,2%	-14,4%	-17,4%
USDMXN	17,1765	-0,4%	0,8%	-4,6%
USDBRL	5,1276	-0,5%	-1,4%	-6,3%
USDCLP	956,90	-0,2%	4,5%	6,3%
USDPEN	3,3690	-0,1%	0,3%	0,2%

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	51	-44
COLTES May 42	12,56	0,0	60	-26
COLTES UVR 29	5,85	0,0	-3	-38
COLTES UVR 37	6,39	0,0	35	-23
COLTES UVR 49	6,20	0,0	40	-33
Tesoros EEUU 2 años	4,68	2,6	51	123
Tesoros EEUU 10 años	4,95	-3,5	26	83
Tesoros EEUU 30 años	5,31	-3,8	5	50
SORF 3M	3,98	3,5	25,6	32,3

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.