

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren mixtos. En Asia, las bolsas cerraron al alza después de que el Banco de Japón subió su tasa de interés. Las bolsas europeas operan con variaciones leves y mixtas. Futuros del S&P 500 registran pocos cambios tras el repunte del jueves posterior a la decisión de la Reserva Federal. Los precios del petróleo caen por tercer día consecutivo ante expectativas de una recuperación de la oferta de Arabia Saudita, mientras el crudo estadounidense llegó a cotizar temporalmente por debajo de los US\$100 por barril. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense suben ligeramente mientras los mercados cierran una semana marcada por una elevada volatilidad.

Mercados globales

- El Banco de Japón elevó su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos hasta 1,25%, su nivel más alto desde 1995, en una decisión dividida de 7 a 2 que refleja una mayor preocupación por los riesgos inflacionarios. La autoridad monetaria justificó el ajuste por la posibilidad de que la inflación supere su meta de 2% y reiteró su objetivo de estabilizar el crecimiento de los precios alrededor de ese nivel. La medida acelera el proceso de normalización monetaria iniciado en 2024 y se produce en un contexto de debilidad del yen y presiones externas para continuar con el endurecimiento de la política monetaria. Tras el anuncio, el yen mostró volatilidad y los rendimientos de los bonos soberanos registraron movimientos mixtos.
- EE.UU. aprobó la posible venta a Arabia Saudita de 48 cazas F-35, junto con motores y equipos asociados, en una operación valorada en US\$24.300 millones, con el objetivo de fortalecer la capacidad defensiva del reino ante el aumento de los ataques de los hutíes respaldados por Irán y su ofensiva para ampliar el control sobre el estrecho de Bab el Mandeb, una ruta clave para el comercio global de petróleo. El gobierno estadounidense señaló que la transacción contribuiría a la seguridad de un aliado estratégico en la región, aunque el acuerdo deberá superar un período de revisión de 30 días en el Congreso, donde algunos legisladores han expresado preocupaciones relacionadas con la posible exposición de tecnología militar sensible y los vínculos de Riad con China.
- Los mercados de materias primas estarán atentos a la cumbre entre Donald Trump y Xi Jinping prevista para la próxima semana, ante la posibilidad de avances en la tregua comercial entre EE.UU. y China. Las negociaciones podrían incluir nuevos compromisos de compras chinas de productos agrícolas estadounidenses, reducciones arancelarias sobre energía y medidas para reactivar el comercio bilateral de petróleo y gas, además de discusiones sobre exportaciones de tierras raras y minerales críticos. También persiste la expectativa de eventuales flexibilizaciones o ajustes en algunas sanciones relacionadas con Irán y Rusia, elementos que podrían tener implicaciones para los flujos globales de materias primas y para las perspectivas de demanda en mercados estratégicos.

Colombia

- El DANE publicará este viernes el resultado del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de julio, luego de que la actividad económica creciera 3,51% anual en junio. De cara al dato, algunos indicadores ya conocidos apuntan a una moderación de la actividad: las ventas minoristas crecieron 5,3% anual, su menor ritmo desde septiembre de 2024, y cayeron 2,6% mensual en términos desestacionalizados, mientras que la producción manufacturera se contrajo 2,3% anual y 1,0% mensual ajustada por estacionalidad. En conjunto, las cifras de comercio e industria sorprendieron negativamente frente a las expectativas y sugieren una normalización de la economía tras los impulsos temporales asociados al Mundial y al ciclo electoral, aumentando la probabilidad de que el ISE de julio muestre una expansión más moderada de la actividad.
- El Gobierno advirtió que Colpensiones enfrenta un faltante de \$5,4 billones para cubrir sus obligaciones de 2026. Según el Ministerio de Trabajo, el déficit obedece a que el presupuesto se elaboró con una proyección de aumento del salario mínimo de 7,5%, mientras que el incremento efectivo fue de 23,7%, elevando significativamente el gasto pensional. Pese a ello, no se anticipan incumplimientos en los pagos, dado que las pensiones tienen prioridad presupuestal y el Gobierno deberá realizar las apropiaciones necesarias para cubrir el faltante antes de finalizar el año.
- La junta directiva de Ecopetrol quedó formalmente conformada y alineada con el Gobierno, que designó a Carlos Augusto Suárez, estratega político de la campaña presidencial, como presidente de la junta en reemplazo de Luis Felipe Henao. La vicepresidencia del órgano será ocupada por Claudia Lafaurie, mientras que entre los principales retos identificados para la compañía figuran la recuperación de la producción de petróleo y gas, la seguridad energética, la valorización de la acción y el fortalecimiento del gobierno corporativo. En este contexto, también crecen las expectativas de que Joaquín Gutiérrez sea designado próximamente como presidente de la compañía.

Comentario de mercado

En el mercado local, el peso colombiano fue la moneda con peor desempeño de la región ayer, al depreciarse 1,26% y cerrar en 3.162 pesos. El movimiento fue consistente con el fortalecimiento global del dólar tras la reunión de la Fed, aunque las condiciones de fondeo local siguen siendo una parte importante de la explicación. Los saldos de liquidez en dólares dentro del sistema continúan en niveles muy ajustados, lo que mantiene los puntos de los NDF de corto plazo por debajo de sus niveles teóricos, especialmente en la parte corta de la curva. Aunque esta distorsión ha persistido por más tiempo de lo anticipado, permanece la visión de que debería producirse cierta normalización a medida que los factores estacionales favorezcan gradualmente una recuperación de la liquidez del sistema. Para la sesión de hoy, se identifica el nivel de 3.180 pesos como el principal nivel de resistencia y 3.140 pesos como soporte inicial. Asimismo, se considera la reciente dinámica de precios como una corrección dentro de un rango más amplio, más que como el inicio de una nueva tendencia del USD/COP.

Eventos de la jornada:

- Japón:
17/09/2026. Inflación (Ago): +1,9% a/a (Esp. 2% a/a)
- Eurozona:
3 am. Expectativas de inflación a 1 año: 3% a/a; a 3 años: 2,9% a/a.
- Estados Unidos:
8:15 am. Producción Industrial (Ago): Esp. 0,3% m/m
9am. Índice Líder (Ago): Esp. 0,1%
- Colombia:
10 am. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE): Esp. 1,7% 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	2522	0,40%	2,5%	21,9%
USD/COP	3163	1,26%	-13,3%	-16,3%
CDS 5Y	147	-0,1%	4,3%	-29,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX-Y Index	100,6	0%	0,9%	2,3%
EURUSD	1,1463	-0,1%	-1,0%	-2,4%
GBPUSD	1,3344	-0,1%	-1,4%	-1,0%
USDJPY	157,82	1,2%	-1,1%	0,7%
USDCOP	3162,6	1,3%	-13,3%	-16,3%
USDMXN	17,1855	0,1%	0,7%	-4,6%
USDBRL	5,1363	0,1%	-1,6%	-6,2%
USDCLP	960,50	0,2%	4,9%	6,7%
USDPEN	3,3572	-0,4%	0,0%	-0,2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Mar 2027	11,88	6,1	-21	75
COLTES Feb 33	12,61	11,3	62	-33
COLTES May 42	12,71	15,4	75	-10
COLTES UVR 29	5,87	1,7	-1	-36
COLTES UVR 37	6,45	5,5	40	-18
COLTES UVR 49	6,29	8,9	49	-24
Tesoros EEUU 2 años	4,72	5,6	55	127
Tesoros EEUU 10 años	4,97	4,1	28	85
Tesoros EEUU 30 años	5,30	1,9	4	50
SORF 3M	4,00	0,0	26,8	33,5

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.