

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren a la baja. En Asia, las bolsas de Corea del Sur y Taiwán prolongaron sus alzas por las ganancias de los gigantes tecnológicos. En Europa, las bolsas negocian con pérdidas a pesar de la mejora en el ánimo de los inversionistas. Los futuros de las acciones retroceden ligeramente tras nuevos máximos históricos del Nasdaq. Los precios del petróleo operan mixtos tras varias horas de conversaciones entre EE.UU. e Irán en una reunión de la ONU. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense operan con pocos cambios.

Mercados globales

- La reunión entre Donald Trump y Xi Jinping tendrá como uno de sus ejes la inteligencia artificial, en un contexto de creciente preocupación por los riesgos de modelos cada vez más autónomos y con mayores capacidades en ciberseguridad. Ambos países evalúan establecer un canal de diálogo para tratar incidentes de seguridad nacional relacionados con IA y avanzar en marcos comunes de seguridad, aunque los analistas consideran poco probable cualquier acuerdo que limite el ritmo de desarrollo tecnológico. Persisten tensiones relevantes por las restricciones de EE.UU. a la exportación de chips avanzados hacia China, las acusaciones sobre el uso de técnicas de “distillation” por parte de firmas chinas y la competencia estratégica por el liderazgo global en inteligencia artificial.
- La tensión entre EE.UU. e Irán se mantuvo elevada tras las declaraciones del presidente estadounidense en la Asamblea General de la ONU, donde planteó la disyuntiva entre alcanzar un acuerdo o escalar la acción militar. En respuesta, las autoridades iraníes calificaron las amenazas como una muestra de “desesperación estratégica” y reiteraron su disposición a continuar el conflicto, aunque también señalaron que podrían reabrir el Estrecho de Ormuz en el plazo de una semana si EE.UU. levanta el bloqueo naval y reduce la presión militar. La propuesta ha generado expectativas de una posible salida diplomática, relevante para los mercados energéticos.
- El presidente de Ucrania, Volodymyr Zelenskyy, propuso una tregua energética con Rusia, condicionada a que Moscú suspenda los ataques contra infraestructura crítica de energía, agua y calefacción, mientras instó a Donald Trump a organizar una reunión trilateral con Vladimir Putin para acelerar las negociaciones de paz. Durante su encuentro en la Asamblea General de la ONU, Zelenskyy también solicitó mayor apoyo en defensa aérea ante los riesgos de nuevos ataques durante el invierno y sugirió involucrar a Xi Jinping en los esfuerzos diplomáticos, argumentando que mantiene influencia sobre el liderazgo ruso. La propuesta surge en medio de un estancamiento de las conversaciones de paz y de crecientes preocupaciones por la seguridad energética de Ucrania.

Colombia

- La ponencia para el primer debate del Presupuesto General de la Nación 2027 introdujo ajustes en la distribución sectorial de los recursos, manteniendo sin cambios el monto total de \$634,9 billones. El sector salud fue el principal beneficiado al recibir una adición de \$2 billones, mientras que también se aprobaron incrementos para la Rama Judicial, el Ministerio del Deporte y el Ministerio de Defensa. En contraste, entidades como Planeación Nacional, la Aeronáutica Civil, la Policía Nacional y la JEP registraron recortes presupuestales. El proyecto iniciará su discusión en las comisiones económicas del Congreso, que tienen plazo hasta el 25 de septiembre para aprobar el primer debate.
- El Gobierno anunció que declarará una nueva emergencia económica por los efectos del fenómeno de El Niño el próximo 28 de septiembre, con el objetivo de acelerar medidas de apoyo para los sectores afectados, especialmente los productores agropecuarios. Entre las acciones previstas se encuentra el congelamiento temporal de obligaciones financieras, mecanismo que requeriría la activación de facultades extraordinarias para facilitar el alivio crediticio por parte del sistema financiero. Las autoridades advirtieron además sobre riesgos de escasez de agua, menores cosechas y presiones alcistas sobre los precios de los alimentos, lo que podría incluso llevar a incrementar las importaciones de algunos productos para mitigar impactos inflacionarios.
- Durante una reunión bilateral realizada en Barranquilla entre los jefes de estado, Colombia y Costa Rica acordaron profundizar la cooperación en materia de seguridad, con énfasis en la lucha contra el narcotráfico, las organizaciones criminales transnacionales y otras economías ilícitas. Los mandatarios también revisaron mecanismos de coordinación regional, intercambio de inteligencia y protección de corredores marítimos y terrestres, además de ratificar su interés en fortalecer iniciativas conjuntas orientadas a mejorar la capacidad de respuesta frente a amenazas de seguridad que afectan a la región.

Comentario de mercado

En el mercado local, el peso colombiano continuó bajo presión y cerró la jornada previa en 3.203 por dólar, equivalente a una depreciación de 0,13%, en línea con el fortalecimiento global de la divisa estadounidense. Sin embargo, este comportamiento contrastó con el mercado de deuda local, donde la curva soberana registró valorizaciones cercanas a 12 pb a lo largo de la sesión. En el mercado forward, la dinámica fue relativamente estable en todos los plazos, lo que sugiere una moderación de las tensiones de liquidez en dólares observadas durante las últimas semanas y, posiblemente, menores salidas de caja del sistema. Para hoy, el entorno externo sigue siendo desafiante para las monedas de la región, con el peso mexicano depreciándose cerca de 70 pb en las primeras operaciones. En este contexto, la presión alcista sobre el USD/COP podría mantenerse, y una ruptura sostenida por encima de 3.200 podría abrir espacio para movimientos hacia niveles superiores. Se identifica 3.200 como soporte inicial y 3.240 como la siguiente zona de resistencia relevante para la sesión.

Eventos de la jornada:

- Eurozona:**
3 am. PMI de manufactura S&P (Sep): 52,7 (Esp. 52,6)./ PMI de servicios S&P (Sep): 53 (Esp. 51,4)./ PMI compuesto S&P (Sep): 53,1 (Esp. 51,7)
- Reino Unido:**
3:30 am. PMI de manufactura S&P (Sep): 52 (Esp. 51,5)./ PMI de servicios S&P (Sep): 51,7 (Esp. 52)./ PMI compuesto S&P (Sep): 51,7 (Esp. 52)
- Estados Unidos:**
8:45 am. PMI de manufactura S&P (Sep) (Esp. 53,7)./ PMI de servicios S&P (Sep) (Esp. 55,8)./ PMI compuesto S&P (Sep) (Esp. 55,3)
- Japón:**
7:30 pm. PMI de manufactura S&P (Sep) (Esp. 54,9)./ PMI de servicios S&P (Sep) (Esp. 52,5)./ PMI compuesto S&P (Sep) (Esp. 53,5)

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	2589	0,90%	5,3%	25,2%
USD/COP	3203	0,13%	-12,2%	-15,3%
CDS 5Y	159	1,4%	15,2%	-24,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100,9	0,3%	2,1%	2,6%
EURUSD	1,1403	-0,4%	-2,2%	-2,9%
GBPUSD	1,3268	-0,6%	-2,7%	-1,5%
USDJPY	157,95	0,4%	-0,7%	0,8%
USDCOP	3203,0	0,1%	-12,2%	-15,3%
USDMXN	17,4502	0,9%	3,0%	-3,1%
USDBRL	5,1396	0,8%	-0,3%	-6,1%
USDCLP	956,63	1,0%	4,8%	6,2%
USDPEN	3,3639	0,3%	0,5%	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	12,81	0,0	60	4
COLTES May 42	12,81	0,0	67	2
COLTES UVR 29	5,77	0,0	-18	-46
COLTES UVR 37	6,63	0,0	51	4
COLTES UVR 49	6,55	0,0	65	9
Tesoros EEUU 2 años	4,79	3,2	60	134
Tesoros EEUU 10 años	4,98	2,1	28	86
Tesoros EEUU 30 años	5,32	1,8	7	51
SORF 3M	4,03	0,0	29,2	37,2

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.