

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan en negativo ante las presiones en las tasas de la deuda pública global. En Asia el retroceso de las bolsas promedia el 0,9%, mientras que en Europa, las bolsas operan con retrocesos de 0,2%. Los futuros en EE.UU. caen 0,15% en promedio. El precio del petróleo extiende su subida con el Brent negociándose en USD 106,2 por barril, lo que alimenta las expectativas de presiones inflacionarias. El bono del tesoro de EE.UU. A 10 años opera en su máximo desde en 2007 en 5,012%

Mercados globales

- El rendimiento del bono del Tesoro de EE. UU. a 10 años se consolida sobre el 5%, su nivel más alto desde 2007. Esta tendencia al alza en los tipos soberanos se extiende a nivel global (Alemania, Australia y Japón) que reportan niveles máximos de tasas en al menos una década y se sitúa como el principal riesgo para los mercados pues podría drenar la liquidez para los activos de riesgo como las acciones. La presión en las tasas está impulsada por el alza del petróleo, altos déficits fiscales y una Reserva Federal restrictiva que está tendiendo a encarecer el crédito hipotecario y corporativo en EE. UU.
- Japón contempla elevar su gasto en defensa hasta el 3,5% del PIB para 2035 en respuesta a la alianza con EE. UU. Autoridades del sector de defensa en Japón han manifestado su disposición a aumentar el gasto, considerando igualar el compromiso adquirido por Corea del Sur que establece llegar a un gasto de defensa de 3,5% del PIB en 10 años. La primera ministra Takaichi ya había acelerado el gasto en defensa a 2% del PIB en el anterior ejercicio fiscal. La potencial presión al gasto supone un nuevo episodio de estrés para la deuda pública, llevando al bono gubernamental a 10 años a su tasa más alta desde 1996.
- El presidente de EE.UU. rechazó los llamados de las principales empresas de IA para frenar el desarrollo de modelos avanzados y defendió una regulación ligera, argumentando que imponer más restricciones podría afectar la innovación, la competitividad de Estados Unidos y el impulso que la inteligencia artificial ha dado a los mercados. Sin embargo, su postura enfrenta una creciente oposición bipartidista en el Congreso, donde avanza la discusión de medidas para fortalecer la supervisión y mitigar riesgos asociados a esta tecnología. El debate refleja la tensión entre acelerar la inversión en IA y establecer salvaguardas frente a sus potenciales impactos económicos, sociales y de seguridad.

Colombia

- Las comisiones económicas del Congreso aprobaron el monto del Presupuesto General de la Nación para 2027 por \$634,5 billones. en línea con la propuesta del Gobierno. El proyecto avanza ahora a la discusión del articulado con plazo máximo al 25 de septiembre y su aprobación final en Plenarias antes del 20 de octubre. En paralelo, el Gobierno se comprometió a solicitar asistencia técnica al FMI, cuya misión visitará el país a finales de septiembre para apoyar la construcción de un plan de ajuste fiscal de cuatro años orientado a fortalecer la sostenibilidad de las finanzas públicas, recuperar la credibilidad fiscal y preservar la confianza de los mercados ante las altas necesidades de financiamiento previstas para 2027.
- La austeridad fiscal y el mayor crecimiento económico son las claves de la estrategia fiscal. El ministro de Hacienda, Miguel Gómez, reafirmó que la estrategia del Gobierno para enfrentar el deterioro de las finanzas públicas se basa en la austeridad fiscal y la reducción del gasto, descartando aumentos significativos de impuestos como primera alternativa. Gómez anunció que la “Ley de Rescate” iniciará su trámite en el Congreso a comienzos de octubre, con medidas orientadas a sanear las cuentas públicas, reducir gradualmente la carga tributaria sobre la actividad económica, simplificar el sistema tributario y fortalecer la inversión privada.
- Ecopetrol anunció la salida de Juan Carlos Hurtado de la presidencia encargada de la compañía y el nombramiento de Alfonso Camilo Barco Muñoz, actual vicepresidente financiero, como presidente interino, en medio de un proceso de reorganización de su alta dirección y previo a la Asamblea Extraordinaria de Accionistas. Por su parte, el Gobierno también relevó a Ricardo Valencia Ramírez de la dirección del DANE y designó a Juan Manuel Alvarado Nivia como nuevo director, argumentando la necesidad de revisar con mayor profundidad la información estadística recibida de la administración anterior

Comentario de mercado

El mercado global mantiene un tono de cautela antes de la decisión de tasas de la Reserva Federal, con los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. superando el 5% y los precios del petróleo en máximos recientes, factores que fortalecen al dólar y presionan a los activos de mercados emergentes. Si embargo, el peso colombiano ha mostrado un desempeño relativamente favorable frente a sus pares regionales gracias a su alto diferencial de tasas (carry), lo que sigue atrayendo flujos hacia la moneda local. Adicionalmente, se observaron salidas de dólares del sistema, con el basis de corto plazo cayendo 30 pbs en promedio y con estimativos de tenencias de caja del sistema alrededor de los USD 200 millones. En este contexto, el rango para el USDCOP se estima entre 3.090 y 3.120 pesos.

Eventos de la jornada:

Japón:
14/09/2026. Índice del Sector Terciario: +0,4% m/m (Esp. 0,3% m/m)
6:50 pm. Exportaciones e Importaciones (Ago)

Perú:
10:00 am. Actividad Económica (Jul). Esp: 1,8% anual / Tasa de desempleo (Ago). Esp: 4,7% anual.

Alemania:
4:00 am. Encuesta ZEW de expectativas (Sept): 34,7 pts. Esp. 40 pts.

Francia:
1:45 am. Inflación (Ago): 2,6%, Esp: 2,7%.

España:
2:00 am. Inflación (Ago): 4,6%. Esp: 4,5%

Reino Unido:
1:00 am. Desempleo (Jul): 4,9% (Esp.4,9%)

Estados Unidos:
7:30 am. índice manufacturero Empire State (Sept): 7,6 pts. Esp. 15 pts.

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	2588	-0.1%	5.5%	25.2%
USD/COP	3103	0.59%	-1.0%	-17.9%
CDS 5Y	146	0.2%	4.1%	-30.5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.6	0%	-0.1%	1.3%
EURUSD	1.1548	0.0%	-0.3%	-1.7%
GBPUSD	1.3485	-0.1%	-0.4%	0.1%
USDJPY	154.92	0.4%	-2.8%	-1.1%
USDCOP	3103.1	0.6%	-1.0%	-17.9%
USDMXN	17.1149	-0.1%	0.4%	-5.0%
USDBRL	5.1290	-0.4%	-1.4%	-6.3%
USDCLP	954.10	-0.3%	4.2%	5.9%
USDPEN	3.3802	0.5%	0.7%	0.5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	6.44	0.0	0	-330
COLTES Feb 33	12.62	13.0	61	-28
COLTES May 42	12.74	11.2	78	-6
COLTES UVR 29	5.85	-0.4	-5	-36
COLTES UVR 37	6.36	0.0	23	-26
COLTES UVR 49	6.19	0.0	35	-14
Tesoros EEUU 2 años	4.64	-1.4	47	120
Tesoros EEUU 10 años	4.99	0.2	30	87
Tesoros EEUU 30 años	5.36	1.7	10	55
SORF 3M	3.98	3.1	25.2	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.