

Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones mixtas. En Asia, las acciones operan al alza. En EE.UU., los futuros de las acciones estadounidenses se mantienen estables tras el cierre récord del Dow Jones por el acuerdo entre Estados Unidos e Irán. El petróleo Brent cae por debajo de los 80 dólares por barril por primera vez desde marzo, abriendo el día en \$79,94 USD/b. Los rendimientos de los bonos del Tesoro caen antes de la primera reunión de la Reserva Federal presidida por Kevin Warsh, operando en 4,43%.

Mercados globales

- **Estados Unidos e Irán están a punto de firmar en Suiza un acuerdo provisional** que extendería el alto el fuego por dos meses y abriría negociaciones clave sobre el programa nuclear iraní, lo que representa el principal avance tras el conflicto. Aunque Donald Trump asegura que el pacto ya está cerrado, aún no se conoce el texto completo y persisten incertidumbres, especialmente sobre la reapertura del estrecho de Ormuz y la implementación de medidas económicas. Ambas partes presentan el acuerdo como un triunfo, pero continúan las diferencias en torno a sanciones, acceso a fondos y futuras inversiones.
- **SpaceX continúa destacando en el mercado tras su salida a bolsa**, con un fuerte avance en las operaciones previas que la encamina a extender el repunte de más del 40% registrado en sus primeras sesiones. Este impulso ha elevado su valor de mercado por encima de los US\$2,5 bn, acercándola a gigantes como Amazon entre las empresas más valiosas de Estados Unidos. Además, la compañía incrementó el tamaño de su histórica oferta pública inicial mediante la sobreadjudicación, superando los US\$86 MM recaudados, mientras el entusiasmo de inversionistas minoristas sigue sosteniendo la demanda por la acción.
- **Preview de la semana.** La semana estará dominada por decisiones de política monetaria, datos de inflación y actividad económica que serán clave para medir el pulso global y regional. En Estados Unidos destacan las cifras del mercado inmobiliario, ventas minoristas y la decisión de tasas de la Fed, mientras que en Europa se publicarán indicadores de precios y cuenta corriente; en América Latina, la atención se centrará en Brasil con su decisión de política monetaria y en Colombia con datos de industria, comercio y confianza del consumidor. Asia también aportará señales relevantes con indicadores de China y decisiones del banco central de Japón.

Colombia

- **El Marco Fiscal de Mediano Plazo presentado por el Ministerio de Hacienda proyecta una reducción del déficit a 5,3% del PIB en 2026 y 4,5% en 2027, desde 6,4% en 2025**, apoyado en un crecimiento económico de 2,6% y 2,2% respectivamente y una inflación cercana al 6% en 2026; sin embargo, estas metas dependen de supuestos exigentes como un aumento de ingresos de \$30 bn de pesos mediante una futura reforma tributaria y un gasto público moderado, lo que genera dudas sobre su viabilidad, más aún ante la falta de detalles del plan de financiamiento y estimaciones alternativas que advierten que el déficit podría incluso superar el 7% del PIB, mientras la deuda pública se estabilizaría cerca del 58%-59% del PIB si se cumplen estas condiciones.
- **Encuestas muestran ventaja de Abelardo De La Espriella antes de la segunda vuelta.** A pocos días de la segunda vuelta presidencial en Colombia, la mayoría de encuestas (AtlasIntel, Guarumo y Centro Nacional de Consultoría) ubican a De La Espriella en ventaja frente a Iván Cepeda, liderando en tres de cuatro mediciones con apoyos que oscilan entre 48,6% y 54,4%, mientras Cepeda registra entre 44,4% y 45%; sin embargo, un sondeo del Centro Estratégico Latinoamericano de Geopolítica (Celag) muestra un empate técnico con Cepeda ligeramente arriba (40,8% vs. 39,7%). El voto en blanco se mueve entre 2,4% y 7,6%, y aunque De La Espriella parece capitalizar apoyos de otros candidatos como Paloma Valencia, la contienda sigue abierta con diferencias estrechas y variaciones según la metodología, región y perfil demográfico de los votantes.
- **Ecopetrol suspende oferta en Brasil por ajustes regulatorios.** La empresa informó que suspendió temporalmente la Oferta Pública Voluntaria de Adquisición (Opav) sobre Brava Energía en Brasil, luego de que su filial recibiera requerimientos de ajustes por parte del regulador (CVM), por lo que la subasta se reanudará en una fecha posterior una vez se cumplan las exigencias. Esta operación forma parte de su estrategia para adquirir cerca del 26% de la compañía brasileña y aumentar su producción internacional del 13% al 20%, fortaleciendo su presencia fuera de Colombia; sin embargo, el proceso queda en pausa mientras se resuelven los aspectos regulatorios necesarios.

Comentario de mercado

El USDCOP osciló el viernes entre 3.452-3.511 pesos con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de USD 1.249 millones. El COP atraviesa uno de sus periodos más fuertes en años, con una revaluación cercana al 20%, impulsado por factores como la debilidad global del dólar, altas tasas de interés que atraen capital y el récord en remesas. Esto mejora el poder de compra de los colombianos, especialmente en medio del Mundial 2026.

Eventos de la jornada:

Festivo por Año Nuevo Musulmán en Indonesia y Día de la Juventud en Sudáfrica.

Eurozona
4am. Salarios en la zona euro (1T): 3,2%/ Indicador ZEW de confianza inversora (Jun): 9,5

Brasil
6am. Ventas minoristas (Abr): -0,3%

Estados Unidos
7:30am. Inicios de construcción de viviendas (May): 1117K.

Colombia
10am. Indicador de producción industrial (Abr)./ Ventas minoristas (Abr).

Chile
5pm. Decisión de política monetaria.

Japón
6:50pm. Balanza comercial (May).

Partidos Mundial: Francia-Senegal (1pm), Irak-Noruega (4pm), Argentina-Argelia (7pm), Austria-Jordania (10pm).

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025	2026 pr
PIB (a/a %)	11,1	7,6	0,9	1,5	2,6	2,4
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,2	5,10	6,7
Tasa Banrep	3	12	13	9,5	9,25	12,00
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	3,780	3,822

Fuente: DAVIbank Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	2387	1,53%	13,6%	15,4%
USD/COP	3455	-1,10%	-5,3%	-8,6%
CDS 5Y	146	0,3%	-35,9%	-30,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,6	0%	0,3%	1,3%
EURUSD	1,1599	0,1%	-0,5%	-1,3%
GBPUSD	1,3416	0,0%	-0,1%	-0,4%
USDJPY	160,32	0,0%	0,9%	2,3%
USDCOP	3455,0	-1,1%	-5,3%	-8,6%
USDMXN	17,1922	-0,1%	-0,5%	-4,5%
USDBRL	5,0607	0,0%	1,4%	-7,6%
USDCLP	888,48	-0,5%	-1,3%	-1,3%
USDPEN	3,3865	-0,1%	-1,5%	0,7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	7,05	0,0	-299	-204
COLTES Feb 33	12,31	0,0	-246	-63
COLTES May 42	11,98	0,0	-202	-83
COLTES UVR 29	6,56	0,0	-81	33
COLTES UVR 37	6,22	0,0	-72	-40
COLTES UVR 49	5,83	0,0	-91	-70
Tesoros EEUU 2 años	4,05	-3,1	-2	60
Tesoros EEUU 10 años	4,44	-4,3	-16	31
Tesoros EEUU 30 años	4,94	-2,8	-18	13
SORF 3M	3,67	-0,3	2,6	0,7

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.