

Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones mixtas. Las bolsas de Tokio y Seúl extendieron sus ganancias por segunda sesión consecutiva, mientras que las acciones europeas caen mientras escala el conflicto entre Estados Unidos e Irán. En EE.UU., los futuros del S&P 500 suben levemente, apoyados por los semiconductores, aunque con cautela por Irán. El petróleo sube tras nuevos ataques de EE. UU. contra Irán y el bloqueo naval de puertos iraníes, ubicándose en USD 85,19. Rendimientos de los bonos del Tesoro bajan luego de los datos de inflación al productor. En Colombia, ayer la tasa de cambio representativa del mercado (TRM) subió ligeramente a \$3.254 pesos.

Mercados globales

- La inflación al productor en Estados Unidos se moderó más de lo esperado en junio, con el IPP subyacente aumentando 4,7% anual y 0,2% mensual, mientras que el índice general se desaceleró a 5,5% anual, favorecido por la caída de 6,4% en los precios de la energía y el descenso de los precios de los alimentos. El dato se sumó al reporte de inflación al consumidor conocido el día anterior, que mostró una variación mensual de -0,4% y una tasa anual de 3,5%, reforzando la percepción de una moderación de las presiones inflacionarias y otorgando mayor margen a la Reserva Federal para mantener sin cambios las tasas de interés en el corto plazo. En este contexto, durante su comparecencia ante el Senado, el presidente de la Fed, Kevin Warsh, afirmó que aún es prematuro considerar superado el problema de la inflación y reiteró el compromiso del banco central con la estabilidad de precios, advirtiendo que una eventual reescalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán podría generar nuevas presiones sobre los costos energéticos.
- Estados Unidos lanzó una nueva ronda de ataques contra Irán dirigida a reducir las capacidades militares empleadas en las acciones contra la navegación comercial en el estrecho de Ormuz. En medio de la creciente tensión, el presidente Donald Trump señaló que ve más probable una escalada del conflicto que una desescalada y advirtió que los ataques podrían ampliarse la próxima semana a infraestructura clave, como centrales eléctricas y puentes, si Teherán no avanza en negociaciones. La situación mantiene la preocupación sobre la seguridad de una de las principales rutas mundiales de transporte de petróleo, lo que ha sostenido una prima de riesgo en el mercado energético, con el Brent por encima de USD 85 por barril.
- La economía china creció 4,3% anual en el segundo trimestre, su menor ritmo desde finales de 2022 y por debajo de las expectativas del mercado, evidenciando una desaceleración asociada a la debilidad de la demanda interna y al deterioro de la inversión. La inversión en activos fijos urbanos cayó 5,7% en el primer semestre, afectada por la prolongada crisis inmobiliaria, las restricciones financieras de los gobiernos locales y la cautela empresarial, mientras que el consumo continúa mostrando una recuperación moderada pese al repunte de las ventas minoristas en junio. En contraste, la producción industrial y las exportaciones mantuvieron un desempeño relativamente sólido, apoyadas por la demanda asociada al sector tecnológico y a la expansión de la infraestructura de inteligencia artificial. El dato refuerza las expectativas de nuevas medidas de estímulo por parte de Pekín para apuntalar la actividad en la segunda mitad del año, aunque algunos analistas consideran que la fortaleza exportadora podría reducir la urgencia de un apoyo agresivo de política económica.

Colombia

- El vicepresidente electo de Colombia, José Manuel Restrepo, continúa fortaleciendo la relación con autoridades internacionales. Durante un foro con el Atlantic Council en Estados Unidos, Restrepo destacó la intención de fortalecer la relación bilateral y recuperar la confianza de inversionistas y aliados internacionales. Además, señaló preocupaciones sobre la situación de sectores estratégicos como salud y energía, anticipando que la confianza, la recuperación económica y el fortalecimiento institucional serán ejes centrales de la agenda del nuevo Gobierno. Hoy se tiene prevista la reunión entre el vicepresidente electo y el secretario de Estado de EE.UU., Marco Rubio.
- Consejo Nacional Electoral expidió la declaratoria de elección del Senado de la República para el periodo 2026-2030. Para el senado, conformado por 103 curules, se confirma que las tres principales fuerzas individuales son: Pacto Histórico (25 curules), Centro Democrático (17) y Partido Liberal (13). De cara a la instalación del congreso el próximo 20 de julio, los partidos tendrán que definir si apoyan la coalición legislativa del nuevo gobierno, por el momento, los partidos Centro Democrático, Cambio Radical, y Salvación Nacional conforman esta posición, aunque hay posibilidad de integración de más partidos.
- Desde el 15 de julio entró en vigor la última etapa de la reducción gradual de la jornada laboral en Colombia, estableciendo un máximo de 42 horas semanales. La medida completa el cronograma definido en la Ley 2101 de 2021 y requerirá ajustes operativos por parte de las empresas en materia de horarios y organización del trabajo. La implementación podría tener implicaciones sobre los costos laborales en ciertos sectores, especialmente por el mayor peso relativo de las horas extras y los recargos por trabajo nocturno, dominical y festivo, mientras que el Gobierno destaca que la reforma busca mejorar el balance laboral y promover ganancias de productividad.

Eventos de la jornada:

Eurozona
4am. Producción industrial (May):-1,2% a/a (Esperado -0.4% a/a)

China
14/07/26. PIB (2T): 4.7% a/a (Esperado: 4.8%) / Ventas al por menor (Jun): 1% a/a (Esp:-0.1%) / Prod Industrial (Jun): 5,3% a/a (Esp: 4.6%).

Estados Unidos
6am. Solicitudes de hipoteca MBA.(-2.7%)/ Encuesta manufacturera NY (Jul): 15.6 pts (Esp: 9.2)/ 7:30am. Índice de precios al productor (Jun): -0.3% m/m / 5,5% a/a (Esp: 0% m/m / 6,2% a/a) **Testimonio semianual Kevin Warsh, presidente de la Reserva Federal, ante el Comité Bancario del Senado. / Publicación Beige Book (1pm)**

Perú
10am. Actividad económica (May).

Colombia
10am. Ventas al por menor (May)./ Producción manufacturera (May)./Índice de confianza del consumidor (Jun).

Semifinal Mundial de Futbol: Inglaterra – Argentina (2pm).

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	6,6
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	2299	-0.4%	-3.7%	11.2%
USD/COP	3254	0.44%	-5.8%	-13.9%
CDS 5Y	140	-0.2%	-4.3%	-33.4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101.0	0%	1.4%	2.7%
EURUSD	1.1419	0.0%	-1.5%	-2.8%
GBPUSD	1.3415	0.2%	0.0%	-0.4%
USDJPY	162.30	0.0%	1.2%	3.6%
USDCOP	3254.0	0.4%	-5.8%	-13.9%
USDMXN	17.4046	-0.1%	1.1%	-3.4%
USDBRL	5.0738	0.0%	0.3%	-7.3%
USDCLP	925.50	-0.1%	3.7%	2.8%
USDPEN	3.3916	-0.4%	0.2%	0.9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	5.51	-49.6	-130	-423
COLTES Feb 33	11.91	11.8	-26	-99
COLTES May 42	11.92	13.1	-8	-88
COLTES UVR 29	5.87	5.5	-63	-33
COLTES UVR 37	6.30	3.9	9	-32
COLTES UVR 49	5.98	0.0	24	-36
Tesoros EEUU 2 años	4.20	1.1	12	76
Tesoros EEUU 10 años	4.61	1.8	13	49
Tesoros EEUU 30 años	5.12	1.8	16	31
SORF 3M	3.75	-4.3	7.9	8.9

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.