

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan en positivo luego de que EE.UU. suspendiera nuevos ataques contra Irán. En Europa, las bolsas avanzan más de 0,7% en promedio. En Asia, las operaciones son mixtas y los futuros en EE.UU. avanzan, con el Dow Jones subiendo más de 1%. La tasa de los Tesoros a 10 años se ubica en 4,68% y el precio del petróleo se sitúa en US\$82,98 por barril (-5,64%). En Colombia, la tasa de cambio cerró el viernes en 3.158 pesos por dólar, antes de conocerse la decisión del BanRep. Hoy se observará la reacción al programa de acumulación de reservas anunciado por el banco central.

Mercados globales

- Estados Unidos y Japón unieron fuerzas para promover la fortaleza del yen.** Es la primera intervención conjunta en 15 años y de acuerdo con datos preliminares la magnitud supera a las intervenciones registradas en 1998 y 2011. El secretario del Tesoro en EE.UU., Scott Bessent, dijo que EE.UU. “no dudará” en volver a intervenir de ser necesario. En paralelo a los anuncios de intervención, también aumenta la expectativa de que los bancos centrales de ambos países estén preparándose para subir tasas en septiembre.
- Negociaciones entre EE.UU. e Irán se retomarían.** El presidente Donald Trump anunció que Estados Unidos retomará las negociaciones con Irán, descartando un ataque militar que estaba siendo considerado. Según Trump, la decisión respondió en parte al llamado de aliados regionales, como Arabia Saudita, que prefieren una solución diplomática para evitar una mayor escalada del conflicto en Medio Oriente. Irán negó estar negociando, aunque sugirió que puede estar cerca un pacto con Omán sobre las rutas a través del estrecho de Ormuz.
- Esta semana los mercados estarán atentos a indicadores de empleo en EE.UU., y reportes corporativos.** En EE.UU. se publicarán indicadores de actividad manufacturera al principio de la semana, mientras que el miércoles y el viernes los datos de ADP de empleo y nóminas no agrícolas, respectivamente, serán protagonistas. Los bancos centrales de Brasil e India decidirán sobre tasas el miércoles y el Banxico el jueves. En Europa, las ventas minoristas se publican el jueves y ese mismo día Japón conmemora el aniversario del ataque con la bomba atómica de EE.UU. sobre Hiroshima.

Colombia

- El Banco de la República mantuvo su tasa de interés en 12%.** La decisión sorprendió al consenso de analistas y del mercado, que esperaba un aumento de al menos 50 pbs. El mensaje del banco sigue siendo cauteloso frente a la inflación, especialmente por los riesgos asociados al fenómeno de El Niño; no obstante, la entidad consideró prudente hacer una pausa para evaluar el comportamiento de la tasa de cambio y la respuesta de la economía a las decisiones pasadas. El BanRep anunció un programa para aumentar las reservas internacionales por hasta USD 4.000 millones a través de la venta de opciones put. El programa iniciará con una subasta de USD 400 millones el día de hoy. El banco reiteró que seguirá siendo dependiente de los datos, por lo que no descarta futuros aumentos de tasas. En DAVIbank empieza a fortalecerse un escenario de estabilidad de tasas, al menos hasta final de año, cuando el banco central podrá contrastar el efecto de los principales choques que hoy suponen un riesgo para los precios.
- La tasa de desempleo en junio fue de 8% tanto para el total nacional como para las 13 principales ciudades y áreas metropolitanas.** La creación de empleo fue de 706 mil puestos de trabajo, de los cuales el 82% se materializó en los sectores de alojamiento y restaurantes (289 mil), construcción (146 mil) y transporte (145 mil). La mejora del empleo se dio de manera balanceada entre trabajos formales e independientes, mientras que la tasa de informalidad se mantuvo estable en 55,1%. Sin embargo, sectores como la manufactura (-125 mil) y la agricultura (-40 mil) mostraron una menor dinámica y registraron pérdidas de empleo. La generación de empleo femenino representó el 77% de los nuevos puestos de trabajo.
- El gobierno electo completó su gabinete y la Contraloría advirtió sobre un faltante en los recursos del Presupuesto General de la Nación (PGN) presentado por la administración saliente.** Claudia Benavides Salazar fue designada como nueva ministra de Ciencia, Tecnología e Innovación, completando así el equipo de trabajo del nuevo gobierno antes de la posesión presidencial del próximo 7 de agosto. Por otro lado, la Contraloría hizo un llamado al Congreso para que el PGN se ajuste a ingresos realistas y garantice la sostenibilidad fiscal, advirtiendo que el faltante de financiación asciende a \$30,2 billones, lo que pondría en riesgo proyectos, obras y servicios en el país, así como la capacidad de supervisión y control.

Eventos de la jornada:

Perú
08/01 10 am: Inflación (Jul): 4,07% a/a (esperado 3,92%)

Europa
3:00 am. PMI Manufacturero S&P Global (Jul): 51,9 pts vs primera lectura 52 pts.

Francia
2:55 am. PMI Manufacturero S&P Global (Jul): 49,8 pts vs. Primera lectura 50 pts.

Alemania
2:55 am. PMI Manufacturero S&P Global (Jul): 52,2 pts vs. Primera lectura 52,2 pts./ Ventas al por menor (Jun): 4,6% a/a (esperado 3,1%).

Reino Unido
3:30 am. PMI Manufacturero S&P Global (Jul): 51,9 pts vs. Primera lectura 52,8 pts.

Estados Unidos:
8:45 am. PMI Manufacturero S&P Global (Jul): Esperado 53,8 pts
9 am. ISM Manufacturero (Jul) Esperado 53.9 pts / Gasto en Construcción (Jun)

Chile:
7:30 am. Actividad económica (Jun): 2,4% a/a (esperado 1,8%)

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2022	2023	2024	2025	2026 pr	2027 pr
PIB (a/a %)	7,6	0,9	1,5	2,6	2,4	2,7
IPC (a/a%)	13,2	9,3	5,2	5,10	6,9	4,9
Tasa Banrep	12	13	9,5	9,25	12,75	10
USDCOP	4.850	3.873	4.405	3,780	3,567	3,701

Fuente: DAVIbank Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	2392	2.1%	4.2%	15.7%
USD/COP	3158	1.59%	-7.5%	-16.4%
CDS 5Y	144	-1.0%	-5.1%	-31.4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.8	0%	-1.0%	1.5%
EURUSD	1.1526	0.0%	0.8%	-1.9%
GBPUSD	1.3463	-0.1%	0.8%	-0.1%
USDJPY	156.82	-0.4%	-2.8%	0.1%
USDCOP	3158.4	1.6%	-7.5%	-16.4%
USDMXN	17.3068	-0.2%	-0.9%	-3.9%
USDBRL	5.0596	-0.3%	-2.1%	-7.6%
USDCLP	924.97	-0.6%	0.5%	2.7%
USDPEN	3.3987	0.1%	-0.3%	1.1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	5.46	0.0	-404	-428
COLTES Feb 33	12.22	-3.5	32	-68
COLTES May 42	12.04	3.5	19	-77
COLTES UVR 29	5.87	1.5	-30	-34
COLTES UVR 37	6.30	0.0	-9	-32
COLTES UVR 49	5.93	-1.8	-7	-40
Tesoros EEUU 2 años	4.24	-4.8	7	80
Tesoros EEUU 10 años	4.68	-5.5	20	56
Tesoros EEUU 30 años	5.22	-5.3	25	41
SORF 3M	3.76	0.8	0.8	9.8

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.