

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan en positivo luego de que el acuerdo entre EE.UU. E Irán parece más cercano. Las bolsas europeas marchan hoy mixtas pendientes de Irán y de los primeros resultados de SpaceX. Las bolsas de Japón y Corea del Sur se estabilizaron tras el rescate estadounidense del yen. Futuros del Dow suben 600 puntos y el S&P 500 apunta a un récord tras señales de un acuerdo cercano sobre Ormuz. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. caen mientras el petróleo retrocede tras comentarios de Bessent. En Colombia, la tasa de cambio cerró el lunes en 3.234 pesos por dólar tras la reacción del mercado a las decisiones del Banrep en materia de tasas y de acumulación de reservas internacionales.

Mercados globales

- El secretario del Tesoro de EE. UU., Scott Bessent, afirmó que Washington y Teherán podrían alcanzar en los próximos días un acuerdo para restablecer la libre navegación comercial en el estrecho de Ormuz, mientras que Qatar confirmó la circulación de un borrador para reactivar las conversaciones entre ambas partes. La expectativa de una solución diplomática, apoyada por las gestiones de Omán, impulsó una caída de los precios del petróleo al anticiparse una normalización del tránsito marítimo y una reducción de las presiones sobre los mercados de energía y otras materias primas. Sin embargo, persisten diferencias sobre las condiciones de acceso y control del estrecho, por lo que la incertidumbre sigue elevada.
- Fuentes citadas por Reuters señalaron que Estados Unidos ha consumido prácticamente la totalidad de sus misiles tácticos de largo alcance ATACMS y PrSM durante los cinco meses de conflicto con Irán, además de utilizar cerca de la mitad de su inventario global de misiles Tomahawk. La magnitud del gasto de municiones ha generado preocupación sobre la capacidad de preparación militar frente a eventuales conflictos futuros, particularmente con potencias como China o Rusia. Aunque la Casa Blanca sostuvo que el país mantiene amplias reservas y que la producción de armamento continúa aumentando, funcionarios y analistas advierten que la reposición de estos sistemas podría tomar tiempo dada su relevancia estratégica y elevado costo.
- La primera ministra de Japón, Sanae Takaichi, avanzó su propuesta para reducir temporalmente el impuesto al consumo sobre alimentos del 8% al 1% durante dos años a partir de abril de 2027, una medida que restaría alrededor de ¥4,4 billones de ingresos fiscales anuales. La iniciativa busca estimular el consumo y complementar un plan de inversión público-privada de ¥370 billones hasta 2040. Sin embargo, analistas y el FMI advierten que podría reducir el margen fiscal en un contexto de alta deuda pública, mayores rendimientos de los bonos soberanos y crecientes costos de financiamiento. El Gobierno confía en que un mayor crecimiento económico, productividad e inversión privada compensen el impacto fiscal y contribuyan a la sostenibilidad de la deuda.

Colombia

- Ecopetrol reportó una utilidad neta de \$6,1 billones en el segundo trimestre de 2026, aumentando 235% frente al mismo periodo de 2025. El resultado estuvo impulsado principalmente por el fuerte incremento del precio internacional del petróleo Brent, mayores ingresos por ventas y márgenes favorables en el negocio de refinación. Los ingresos trimestrales crecieron 35,5% hasta \$40,2 billones y el EBITDA aumentó 58,7%. La caída de la tasa de cambio y la caída de 6,6% en la producción de hidrocarburos contribuyeron negativamente. Así, en el primer semestre la utilidad alcanzó \$9 billones (+81,3% anual).
- El PMI del sector manufacturero se ubicó en 52,7 puntos. El indicador se mantuvo en terreno expansivo (por encima de 50 puntos) a pesar de haber caído frente al registro del mes previo de 53,7 pts. Los nuevos pedidos repuntaron en un contexto de Copa del Mundo, expansión de base de clientes y lanzamiento de nuevos productos. Se identificó además que las presiones inflacionarias se moderaron, y que el 42% de las compañías proyectan una visión optimista.
- El recaudo tributario bruto de junio alcanzó COP 21,07 billones. Se registró una contracción anual del 3,61%. El recaudo acumulado del primer semestre fue de COP 165,54 billones, creciendo 9,41% anual. Para el último mes reportado, los mayores aportes provinieron de la retención en la fuente (\$8,4 billones), el impuesto de renta (\$4,64 billones), las aduanas (\$4,26 billones) y el GMF (\$1,4 billones), mientras que los tributos ligados a la actividad económica interna sumaron \$16,81 billones y los asociados al comercio exterior alcanzaron \$4,26 billones.
- Resultados de la primera subasta de opciones PUT del Banco de la República. La primera subasta reportó ofertas por USD 877,5 millones, con lo que la prima de corte fue de 13.000 pesos por cada USD 1000 (13 pesos por dólar). Las opciones tendrán vigencia al 31 de agosto de 2026.

Eventos de la jornada:

- Brasil**  
7 am. Producción industrial (Jun): 1,7% a/a (esperado 3,0%).
- Estados Unidos**  
7:30 am. Balanza comercial (Jun): \$-73,3b (esperado \$-73b). / 9 am. Pedidos de fábrica (Jun) (esperado 0,2%).
- Japón**  
7:30 pm. PMI compuesto y de servicios S&P Global.
- China**  
8:45 pm. PMI compuesto y de servicios RatingDog.

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     | 2385  | -0,31% | 3,9%   | 15,3%  |
| USD/COP    | 3234  | 2,39%  | -11,4% | -14,4% |
| CDS 5Y     | 141   | -0,6%  | -4,8%  | -32,6% |

Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel   | 1D    | 1M     | YTD    |
|------------|---------|-------|--------|--------|
| DX Index   | 99,9    | 0%    | -0,9%  | 1,6%   |
| EURUSD     | 1,1520  | 0,1%  | 0,7%   | -1,9%  |
| GBPUSD     | 1,3451  | 0,1%  | 0,4%   | -0,2%  |
| USDJPY     | 157,50  | 0,2%  | -2,8%  | 0,5%   |
| USDCOP     | 3234,0  | 2,4%  | -11,4% | -14,4% |
| USDMXN     | 17,2787 | -0,3% | -0,6%  | -4,0%  |
| USDBRL     | 5,0879  | 0,0%  | -0,8%  | -7,1%  |
| USDCLP     | 918,70  | -0,6% | -1,0%  | 2,0%   |
| USDPEN     | 3,3983  | 0,0%  | -0,1%  | 1,1%   |

Comportamiento mercado de renta fija

| Título               | YTM (%) | Cambio en puntos básicos |      |      |
|----------------------|---------|--------------------------|------|------|
|                      |         | 1D                       | 1M   | YTD  |
| COLTES Ago 2026      | 2,93    | 37,5                     | -348 | -602 |
| COLTES Feb 33        | 12,22   | -2,7                     | 33   | -72  |
| COLTES May 42        | 12,02   | -6,1                     | 16   | -80  |
| COLTES UVR 29        | 5,83    | -1,0                     | -38  | -40  |
| COLTES UVR 37        | 6,26    | -1,4                     | -7   | -36  |
| COLTES UVR 49        | 5,94    | -2,4                     | -8   | -58  |
| Tesoros EEUU 2 años  | 4,22    | -2,1                     | 4    | 77   |
| Tesoros EEUU 10 años | 4,67    | -1,0                     | 19   | 54   |
| Tesoros EEUU 30 años | 5,22    | -0,5                     | 25   | 42   |
| SORF 3M              | 3,76    | 0,0                      | 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.