

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con sesgo positivo luego de los resultados positivos de Microsoft. Las bolsas en Europa y Asia operan en positivo algo más que el 0,40% en promedio, mientras que, los futuros en EE.UU. operan con valorizaciones superiores al 0,6% en promedio. Los tesoros de EE.UU. a 10 años operan en 4,67% y el precio del petróleo baja ligeramente a 90,20 USD/b.

Mercados globales

- La Reserva Federal mantuvo la tasa estable, mientras que el discurso del presidente de la entidad señaló una postura cautelosa. La decisión de mantener la tasa estable fue dividida, con tres miembros votando por una subida, tanto en el comunicado como en la conferencia de prensa, se enfatizó en que la autoridad monetaria seguirá evaluando cuidadosamente la inflación, el crecimiento y otros factores antes de actuar, señalando que algunos indicadores muestran una moderación de la actividad y de las presiones inflacionarias, pese a que la incertidumbre sigue alta en frentes como la dinámica del gasto público, la inteligencia artificial y los precios de las materias primas. La decisión provocó un empinamiento significativo de la curva de rendimientos en EE.UU., con la tasa de los bonos a 30 años en su nivel más alto en 19 años, señalizando que hay poca credibilidad en que la Fed pueda contener las presiones inflacionarias y que por el momento solo se está retrasando un escenario necesario de subida en las tasas de interés.
- El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de referencia estable en 3,75 %. La votación fue de seis contra tres, con el grupo minoritario respaldando un aumento de las tasas de interés. La entidad resaltó la existencia de fuerzas encontradas: por un lado, las tensiones geopolíticas en Medio Oriente están presionando al alza los precios de la energía; por otro, las presiones inflacionarias internas continúan moderándose. La mayoría de los miembros considera que el aumento en los precios del petróleo y del gas no se ha traducido en mayores presiones salariales ni en efectos inflacionarios persistentes, lo que reduce las expectativas de futuras alzas de tasas. No obstante, la entidad reiteró que está preparada para actuar si los riesgos inflacionarios se intensifican.
- Los resultados del sector tecnológico fueron mixtos. Microsoft reportó un sólido desempeño, impulsado por el crecimiento de 43 % de su negocio de computación en la nube, el más elevado desde 2022, así como por una rápida adopción de sus soluciones de inteligencia artificial, lo que fortaleció la confianza del mercado en que sus inversiones están generando retornos tangibles. En contraste, Meta continúa incrementando agresivamente su gasto en infraestructura de inteligencia artificial y centros de datos, pero presentó una perspectiva de ingresos más débil de lo esperado.
- El conflicto entre Estados Unidos e Irán continúa escalando. Se registraron nuevos ataques de EE. UU. contra objetivos en Irán, mientras que el conflicto se ha extendido a países como Kuwait, Egipto, Irak y Arabia Saudita, aumentando la preocupación por posibles interrupciones en el suministro energético global. En este contexto, el precio del petróleo Brent superó los US\$92 por barril, como reflejo del deterioro de la seguridad en rutas estratégicas para el transporte de energía.

Colombia

- El Gobierno presentó al Congreso el proyecto de Presupuesto General de la Nación para 2027 por \$575,6 billones, equivalente a cerca del 27% del PIB. El monto supone un aumento nominal de 3,6%, que incorpora un aumento de 17,5% en el monto asignado al servicio de la deuda, mientras que el rubro de inversión crecería 0,5%. El presupuesto tiene una diferencia de \$30,2 billones frente al recaudo previsto, lo que es incluso superior a los \$21,9 billones de objetivo de recaudo previsto con el proyecto de ley de financiamiento presentado recientemente.
- El Consejo de Estado suspendió provisionalmente el decreto que autorizaba el traslado de \$4 billones a la Unidad Nacional para la Gestión del Riesgo de Desastres (UNGRD). Lo anterior al considerar que el Gobierno pudo haberse excedido en sus facultades al modificar partidas presupuestales sin la aprobación del Congreso. Los recursos estaban destinados a fortalecer la atención de emergencias asociadas al Fenómeno de El Niño, sin embargo, el alto tribunal enfatizó que cualquier modificación relevante al presupuesto debe respetar los procedimientos establecidos por la ley.
- Los indicadores de confianza empresarial en Colombia mejoraron. La confianza del sector comercio alcanzó 28,6%, su nivel más alto desde finales de 2022, impulsada principalmente por mejores expectativas sobre la situación económica y una percepción más favorable de las condiciones actuales de los negocios. Por su parte, la confianza industrial se recuperó frente a mayo ubicándose cerca al terreno neutral (-0,1%), reflejando una mejora en las expectativas de producción que fue parcialmente compensada por una menor dinámica de pedidos. Las empresas manufactureras reportaron mejores perspectivas de generación de empleo para los próximos meses.

Eventos de la jornada:

Eurozona:
4:00 am. PIB 2T: +1% a/a, esperado 0,7% / Desempleo: +6,3% vs esperado 6,2% / Confianza del Consumidor: -15,9 pts (en línea con lo esperado)

Alemania:
3 am. Inflación (Julio): 2,8% a/a, esperado 2,7%

Italia:
3 am. PIB 2T: +1%, esperado +0,7% anual.

México:
7 am. PIB 2T: +1,5% anual (esperado 1,4%).

Reino Unido:
6 am. Decisión de tasas de interés: 3,750% estable

Estados Unidos:
7:30 am. Ingreso Personal: +0,2% (Esperado +0,3%) / Gasto Personal: +0,3% (esperado 0,4%) / PIB 2T: +1,5% (esp. 2%), consumo personal del PIB: +3,2% (esp: 2,3%) / Inflación PCE (Jun): +3,7% a/a. (en línea con lo esperado)

Resultados Corporativos: Apple, Amazon, Samsung.

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	12,00	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	2305	0.1%	1.6%	11.4%
USD/COP	3194	-0.03%	-7.4%	-15.5%
CDS 5Y	149	-0.6%	-2.0%	-28.9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100.7	0%	-0.5%	2.4%
EURUSD	1.1472	0.0%	0.4%	-2.3%
GBPUSD	1.3369	0.0%	0.8%	-0.8%
USDJPY	162.89	-0.3%	0.2%	3.9%
USDCOP	3194.0	0.0%	-7.4%	-15.5%
USDMXN	17.4025	-0.2%	-0.5%	-3.4%
USDBRL	5.0950	-0.5%	-1.3%	-6.9%
USDCLP	928.18	-0.5%	0.6%	3.1%
USDPEN	3.4025	0.0%	-0.3%	1.2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	5.46	0.0	-93	-428
COLTES Feb 33	12.33	8.0	30	-57
COLTES May 42	12.19	9.0	30	-61
COLTES UVR 29	5.92	7.5	-29	-29
COLTES UVR 37	6.21	0.0	-22	-41
COLTES UVR 49	5.98	0.0	-2	-35
Tesoros EEUU 2 años	4.23	-4.1	13	78
Tesoros EEUU 10 años	4.67	-0.4	30	55
Tesoros EEUU 30 años	5.22	1.6	35	41
SORF 3M	3.81	-1.2	8.6	15.0

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.