

Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones mixtas. Las bolsas asiáticas cerraron en su mayoría con caídas, con un Nikkei japonés a la baja en un 2,79%. Las bolsas europeas apenas se mueven ante resultados corporativos y el conflicto en Oriente Medio. En EE.UU., los futuros del S&P 500 y el Nasdaq caen ante el retroceso de las acciones del sector de semiconductores. El petróleo modera sus ganancias mientras los inversionistas evalúan los riesgos de una escalada del conflicto entre EE.UU. e Irán, ubicándose en USD 86,09. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. suben ligeramente tras datos económicos de consumo y del mercado laboral. En Colombia, la tasa de cambio continúa fuerte y cerró ayer en \$3.219 pesos.

Mercados globales

- Irán advirtió que responderá con represalias si Estados Unidos lleva a cabo ataques contra su infraestructura, luego de que el presidente Donald Trump amenazara con atacar plantas eléctricas y puentes iraníes la próxima semana en caso de que no se reanuden las negociaciones. Teherán calificó el estrecho de Ormuz como una “línea roja” y aseguró que no permitirá ninguna interferencia estadounidense en esta ruta estratégica para el comercio mundial de petróleo. La escalada se produce en medio de nuevos bombardeos estadounidenses sobre instalaciones militares iraníes y de crecientes tensiones en el Golfo Pérsico, aunque los mercados petroleros han mostrado una reacción moderada ante el conflicto.
- El Banco de Corea elevó su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos hasta 2,75%, en su primer incremento desde enero de 2023, en respuesta a presiones inflacionarias persistentes y a una inflación que alcanzó 3,2% anual en junio, su nivel más alto en tres años. La entidad señaló que la inflación probablemente permanecerá por encima de su meta de 2% durante un período prolongado, impulsada por mayores costos energéticos, aumentos salariales y riesgos cambiarios. La decisión también estuvo respaldada por la solidez de la actividad económica, con un crecimiento de 3,8% en el primer trimestre, y busca contribuir a la estabilidad del won tras su reciente depreciación.
- EE.UU. anunció la imposición de aranceles de 25% sobre la mayoría de las importaciones provenientes de Brasil a partir del 22 de julio, tras concluir una investigación bajo la Sección 301 de la Ley de Comercio de 1974 que identificó presuntas prácticas comerciales desleales, incluidas restricciones a empresas tecnológicas estadounidenses, barreras al etanol y deficiencias en protección de propiedad intelectual. La medida excluye algunos productos como carne bovina, jugo de naranja, aeronaves y energía. El gobierno de Luiz Inácio Lula da Silva rechazó la decisión, anunció posibles represalias y evalúa llevar el caso ante la Organización Mundial del Comercio. Además, una investigación adicional relacionada con trabajo forzado podría derivar en un gravamen extra de 12,5% la próxima semana. La escalada comercial añade incertidumbre a las relaciones bilaterales y se produce en un contexto de creciente tensión política de cara a las elecciones presidenciales brasileñas de octubre.

Colombia

- El vicepresidente electo de Colombia, José Manuel Restrepo, se reunió en Washington con el secretario de Estado de EE. UU., Marco Rubio, para fortalecer la relación bilateral. Durante el encuentro, la delegación colombiana reiteró su interés en integrar el Escudo de las Américas y avanzar en cooperación en seguridad, mientras ambas partes exploraron oportunidades para ampliar el comercio, atraer inversión y apoyar el crecimiento económico del país. La reunión hace parte de los primeros acercamientos internacionales del gobierno entrante con la administración estadounidense.
- En mayo, la economía colombiana mostró señales divergentes entre industria y consumo. La producción manufacturera cayó 0,4% anual, un resultado inferior al esperado por el mercado, afectada principalmente por los sectores de procesamiento y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos, así como por la confección de prendas de vestir. A pesar de este retroceso, en lo corrido de 2026 la producción industrial acumula un crecimiento de 1,2%. En contraste, el comercio minorista avanzó 11,7% anual, en línea con las expectativas, impulsado principalmente por las ventas de vehículos y motocicletas, así como de electrodomésticos y equipos tecnológicos.
- La confianza de los consumidores en Colombia continuó fortaleciéndose en junio de 2026. Según Fedesarrollo, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 24,3%, su nivel más alto en el último año, con un aumento de 6,5 puntos porcentuales frente a mayo y de 22,1 puntos porcentuales respecto a junio de 2025. La mejora estuvo explicada tanto por un incremento en las expectativas de los hogares como por una mejor percepción de las condiciones económicas actuales. El indicador también reflejó una mayor disposición para adquirir bienes durables, vivienda y vehículos, lo que sugiere un entorno más favorable para el consumo privado. En promedio, durante el segundo trimestre de 2026 la confianza se mantuvo en niveles elevados, consolidando la recuperación del ánimo de los hogares.

Eventos de la jornada:

- Reino Unido
1am. Producto Interno Bruto (May): 0.1% m/m (Esperado 0.0%)./ Balanza comercial (May): -1,044m (Esperado -5,500m).
- Eurozona
4am. Balanza comercial (May): -5.0b (Esperado -2.8%)
- Brasil
7am. Ventas minoristas (May): 0.4% a/a (Esperado 1.2% a/a)
- Estados Unidos
7:30am. Ventas minoristas (Jun): 0.2% m/m (Esperado 0.2% m/m)
Comparecencia de Logan de la Fed.
- Argentina
10:30am. Balance presupuestario (Jun).

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	2292	-0.29%	-3.3%	10.8%
USD/COP	3219	-1.08%	-11.8%	-14.8%
CDS 5Y	140	0.3%	-4.5%	-33.4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100.5	0%	1.0%	2.3%
EURUSD	1.1458	0.0%	-1.3%	-2.5%
GBPUSD	1.3501	-0.3%	0.6%	0.2%
USDJPY	162.22	0.0%	1.1%	3.5%
USDCOP	3219.0	-1.1%	-11.8%	-14.8%
USDMXN	17.4437	0.3%	1.4%	-3.1%
USDBRL	5.0934	0.3%	0.1%	-7.0%
USDCLP	926.03	0.1%	4.6%	2.8%
USDPEN	3.3849	-0.2%	0.0%	0.7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	6.00	0.0	-80	-374
COLTES Feb 33	11.79	0.0	-38	-111
COLTES May 42	11.79	0.0	-21	-101
COLTES UVR 29	5.82	0.0	-69	-39
COLTES UVR 37	6.26	0.0	5	-36
COLTES UVR 49	5.98	0.0	24	-36
Tesoros EEUU 2 años	4.17	3.2	10	72
Tesoros EEUU 10 años	4.59	3.8	11	46
Tesoros EEUU 30 años	5.12	4.2	14	31
SORF 3M	3.73	-2.0	6.2	6.8

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.