

Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones a la baja ante la intensificación de ventas en el sector tecnológico. Las bolsas de Tokio y Corea del Sur cayeron, y Hong Kong tampoco se desmarcó de la debilidad regional. Las bolsas europeas bajan con la confianza del mercado sometida a los precios de la energía. Futuros del Nasdaq caen 2% por la venta global de semiconductores. Precios del petróleo suben tras ataque iraní a una planta eléctrica y de desalinización en Kuwait, ubicándose en USD 86,11. Rendimientos de los bonos del Tesoro caen ante perspectivas económicas y nuevos ataques en Medio Oriente. En Colombia, la tasa de cambio continúa fuerte y cerró ayer en \$3.227,7 pesos, luego de acercarse al piso de los \$3.200 pesos a media mañana.

Mercados globales

- La tensión geopolítica en Medio Oriente continuó escalando luego de que Estados Unidos completara una sexta noche consecutiva de ataques sobre objetivos militares en Irán, mientras Teherán denunció daños a infraestructura civil y afirmó haber ampliado sus represalias contra intereses estadounidenses en Siria y Bahréin. Paralelamente, Bahréin, Jordania y Catar reportaron la interceptación de misiles iraníes, y Kuwait informó daños en una planta de generación eléctrica y desalinización de agua tras un ataque. El deterioro de la situación pone en riesgo la frágil tregua alcanzada el mes pasado y ha reforzado las preocupaciones sobre la estabilidad regional y la seguridad energética global, impulsando los precios del petróleo, con el Brent y el WTI acumulando ganancias superiores al 11% en la semana.
- En un discurso televisado a nivel nacional, el presidente de EE.UU. Donald Trump reiteró sus cuestionamientos sobre la seguridad del sistema electoral estadounidense, afirmó que documentos recientemente desclasificados evidencian una presunta injerencia de China en las elecciones de 2020 y volvió a impulsar la aprobación de la ley SAVE America Act, que busca endurecer los requisitos de identificación y prueba de ciudadanía para votar. La intervención se produce en un contexto político complejo para la administración republicana, afectada por el impacto económico y político de la guerra con Irán y por el aumento de los precios de la energía, factores que han deteriorado la popularidad del gobierno de cara a las elecciones legislativas de noviembre.
- La inflación anual de la zona euro se moderó a 2,8% en junio desde 3,2% en mayo, mientras que los precios registraron una variación mensual de -0,1%. La desaceleración respondió principalmente a menores presiones en los componentes de energía y alimentos, al tiempo que la inflación subyacente descendió a 2,4%, revirtiendo el repunte observado en mayo. Pese a esta mejora, el Banco Central Europeo mantiene la atención sobre los riesgos inflacionarios asociados al conflicto en Medio Oriente, ya que la reciente reanudación de las hostilidades entre Estados Unidos e Irán ha impulsado nuevamente los precios del petróleo y podría generar presiones alcistas sobre los precios en los próximos meses.

Colombia

- Las expectativas de inflación continúan alejadas de la meta del 3% del Banco de la República. Según la más reciente encuesta a analistas del banco central, la inflación anual podría aumentar en 0,31% m/m en julio (5,17% anual) y cerrar 2026 en 6,68%, mientras que para 2027 se espera en 4,98%, lo que sugiere una convergencia más lenta hacia el objetivo del banco central. Incluso la expectativa a dos años, en 4,13%, permanece por encima del rango de tolerancia de la autoridad monetaria. En este contexto, el mercado prevé un aumento de 50 puntos básicos en la tasa de interés en julio, que marcaría el fin del ciclo de alzas, con reducciones a partir de marzo de 2027. Además, los analistas estiman una tasa de cambio cercana a \$3.476 por dólar al cierre de 2026 y de \$3.592 para finales de 2027.
- El Ideam prevé que durante agosto continúen lluvias significativas pese al inicio de las condiciones asociadas al fenómeno de El Niño. Las precipitaciones seguirían concentrándose en la Orinoquía, la Amazonía y el Pacífico, impulsadas por factores atmosféricos como las ondas tropicales, la actividad ciclónica y la Zona de Confluencia Intertropical. Si bien ya se observan déficits de lluvias de entre 30% y 60% en algunas zonas del Caribe y la región Andina, se espera que los efectos más intensos de El Niño se materialicen de forma gradual, con mayores aumentos de temperatura y una reducción más marcada de las precipitaciones entre finales de 2026 y el primer trimestre de 2027.
- La Cámara Colombiana de la Infraestructura (CCI) presentó al Gobierno entrante una hoja de ruta para fortalecer la institucionalidad del sector y garantizar la continuidad de los principales proyectos de infraestructura del país. Entre las propuestas, el gremio destacó la necesidad de consolidar la infraestructura como una política de Estado, con mayor seguridad jurídica y estabilidad normativa para proyectos carreteros, férreos, aeroportuarios, portuarios y fluviales. La iniciativa busca preservar la ejecución de las obras, promover la inversión y fortalecer la competitividad y la conectividad regional.
- El domingo 20 de Julio Colombia celebrará el día de la Independencia. En esta fecha también se instalará el nuevo Congreso para el periodo 2026-2030, en esta fecha se espera que los partidos políticos definan su postura ante el nuevo gobierno y también elijan los liderazgos iniciales para el Senado y la Cámara. También se anunció que el 20 de julio, el presidente Gustavo Petro dará su ultimo discurso público como mandatario.

Eventos de la jornada:

Eurozona
3am. Cuenta corriente (May): 25.1b./4am. Índice de precios al consumidor (Jun): 2.8% a/a (Esperado 2.8% a/a)

Brasil
7am. Actividad económica (May): 0.9% a/a (Esperado 0.7% a/a)

Estados Unidos
7:30am. Indicador de precios de importaciones (Jun): 0.4% m/m. (Esperado -0.7% m/m)./ Permisos de construcción (Jun): 1367k (Esperado 1403k)./ 8:15am. Producción industrial (Jun)./ 9am. Expectativas de inflación de la Universidad de Michigan (Jul).

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	2285	-0,30%	-3,9%	10,5%
USD/COP	3228	0,27%	-11,5%	-14,6%
CDS 5Y	143	2,2%	-4,2%	-31,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100,8	0%	0,7%	2,5%
EURUSD	1,1434	-0,1%	-0,6%	-2,7%
GBPUSD	1,3433	-0,3%	1,1%	-0,3%
USDJPY	162,35	0,0%	1,1%	3,6%
USDCOP	3227,7	0,3%	-11,5%	-14,6%
USDMXN	17,4939	0,4%	1,1%	-2,9%
USDBRL	5,1153	0,3%	0,1%	-6,6%
USDCLP	926,03	0,1%	4,6%	2,8%
USDPEN	3,3974	0,4%	0,4%	1,0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	7,11	0,0	84	-184
COLTES Feb 33	11,81	0,0	-49	-113
COLTES May 42	11,84	0,0	-15	-98
COLTES UVR 29	5,84	0,0	-73	-40
COLTES UVR 37	6,26	0,0	3	-37
COLTES UVR 49	6,01	0,0	18	-52
Tesoros EEUU 2 años	4,13	-1,3	5	68
Tesoros EEUU 10 años	4,52	-3,2	4	40
Tesoros EEUU 30 años	5,05	-3,0	9	25
SORF 3M	3,73	0,0	5,9	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.