

Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones mixtas. El Nikkei japonés y el Kospi surcoreano subieron por encima del 3% tras tres días de descensos. Las bolsas europeas suben ligeramente con los resultados corporativos en el punto de mira. Los futuros en EE.UU. suben, impulsados por el sector de semiconductores y sólidos resultados corporativos. Los precios del petróleo avanzan mientras los mercados evalúan nuevos ataques entre EE. UU. e Irán y la posibilidad de una tregua entre ambos países, ubicándose en USD 90,55. Los rendimientos de los bonos del Tesoro operan con pocos cambios mientras los inversionistas evalúan los riesgos geopolíticos. En Colombia, la tasa de cambio tuvo una ligera reversión y cerró el viernes en \$3.255 pesos.

Mercados globales

- **Andy Burnham asumió como primer ministro del Reino Unido tras la renuncia de Keir Starmer** y presentó una agenda orientada a un nuevo modelo económico con mayor participación estatal, apoyo a la reindustrialización y control más estricto sobre sectores estratégicos. También anunció medidas inmediatas para aliviar el costo de vida y acelerar la explotación de petróleo y gas en el Mar del Norte, en un contexto de bajo crecimiento económico, presiones sobre los hogares y desafíos fiscales. Los mercados han reaccionado con cautela, mientras se esperan definiciones sobre su gabinete y el financiamiento de sus propuestas.
- **La administración Trump anunció aranceles adicionales de 50% sobre una amplia gama de productos canadienses**, incluidos bienes vinculados a los sectores automotor, lácteo y de bebidas alcohólicas, argumentando prácticas de discriminación comercial contra industrias estadounidenses. Las medidas, amparadas en la Sección 338 de la Ley Arancelaria de 1930 y con entrada en vigor prevista en 30 días, aplicarán incluso a productos cubiertos por el acuerdo comercial entre ambos países. La decisión eleva las tensiones bilaterales y aumenta la incertidumbre sobre la relación comercial entre Estados Unidos y Canadá, mientras autoridades canadienses evalúan posibles represalias.
- **La tensión en Medio Oriente se intensificó tras una nueva ronda de ataques de Estados Unidos contra objetivos militares iraníes**, mientras Irán atacó un buque en el estrecho de Ormuz y los hutíes anunciaron un embargo marítimo contra Arabia Saudita. Aunque mediadores regionales impulsan una propuesta de alto el fuego de 10 días entre Washington y Teherán, persisten los riesgos sobre el suministro energético global, dado que las interrupciones en Ormuz y el mar Rojo podrían afectar rutas clave de exportación de crudo. En este contexto, el Brent superó los US\$90 por barril y analistas advierten sobre presiones alcistas adicionales en los precios del petróleo si la escalada se prolonga.

Colombia

- **El gobierno electo completó la conformación de la cúpula del Ministerio de Hacienda con el nombramiento de Andrés Quevedo como viceministro general y Juan Sebastián Betancur como viceministro técnico.** Quevedo cuenta con experiencia previa en el Ministerio de Hacienda, la Empresa Metro de Bogotá y el Banco Mundial, mientras que Betancur llega tras liderar técnicamente el Comité Autónomo de la Regla Fiscal y haber ocupado cargos altos en el Ministerio de Hacienda. Además, César Arias, una persona conocida por los mercados, surge como el principal candidato para asumir la Dirección de Crédito Público, cargo que ya ocupó entre 2018 y 2022.
- **El Congreso se instala y elige liderazgos distintos a los apoyados por el gobierno electo.** Durante esta primera sesión, los partidos que se declararon de Gobierno son Cambio Radical, Colombia Justa y Libre, Partido de la U, Partido Conservador, Salvación Nacional, Partido Liberal y Partido Mira. En el Senado, fue elegido como presidente el representante del Centro Democrático Honorio Henríquez con 56 votos, ganando la posición a Alfredo Deluque, candidato del Partido de la U y apoyado por el gobierno electo, quien obtuvo 45 votos. En la Cámara de Representantes, el representante del Partido Conservador, Nicolás Barguil será el presidente de la primera legislatura. El ministro del interior designado, Rodrigo Lara, declaró que el gobierno entrante será defensor de la autonomía e independencia de las ramas del poder público y que trabajarán armónicamente con las nuevas mesas directivas del Congreso.
- **El Gobierno presentaría este martes ante el Congreso una nueva reforma tributaria con la que buscaría recaudar cerca de \$21,8 billones en 2027 para apoyar el financiamiento del Presupuesto General de la Nación.** Entre las medidas que harían parte de la iniciativa están ajustes al impuesto al patrimonio, cambios en la tributación de personas naturales, la aplicación de IVA a plataformas de juegos de suerte y azar y otras disposiciones que ya habían sido consideradas en propuestas tributarias anteriores y en decretos de emergencia económica. La reforma también apuntaría a fortalecer el recaudo estructural en los años siguientes, con un enfoque orientado hacia contribuyentes de mayores ingresos y patrimonio.

Eventos de la jornada:

- Reino Unido**
1am. Tasa de desempleo (Jun): 4,4%
- México**
7am. Ventas al por menor (May): 1,6% a/a (Esperado: 3,1% a/a)
- Colombia**
10am. ISE (May) (Esperado: 2,9% a/a)./ Importaciones (May) (Esperado: \$6.756 m)
- Japón**
6:50pm. Balanza comercial (Jun)./ Producción industrial

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	2298	0,58%	-8,2%	11,1%
USD/COP	3255	0,85%	-10,8%	-13,9%
CDS 5Y	143	-0,5%	-1,3%	-31,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101,0	0%	0,2%	2,7%
EURUSD	1,1417	0,0%	-0,1%	-2,8%
GBPUSD	1,3392	-0,3%	1,1%	-0,6%
USDJPY	162,78	0,2%	0,7%	3,9%
USDCOP	3255,0	0,8%	-10,8%	-13,9%
USDMXN	17,3906	-0,2%	0,1%	-3,4%
USDBRL	5,0761	-0,3%	-1,3%	-7,3%
USDCLP	934,22	-0,3%	3,0%	3,7%
USDPEN	3,4025	-0,1%	0,4%	1,2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	2,94	-79,9	-302	-601
COLTES Feb 33	11,98	7,2	-25	-96
COLTES May 42	11,98	5,4	1	-84
COLTES UVR 29	5,66	-1,4	-84	-57
COLTES UVR 37	6,15	-1,4	-6	-48
COLTES UVR 49	5,95	8,6	25	-57
Tesoros EEUU 2 años	4,21	0,0	2	76
Tesoros EEUU 10 años	4,60	0,6	11	48
Tesoros EEUU 30 años	5,12	0,7	19	31
SORF 3M	3,73	0,0	5,6	7,2

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.