

Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones mixtas. El Nikkei 225 lideró la caída de los mercados asiáticos mientras que la Bolsa de Seúl permaneció cerrada. Las bolsas europeas suben más del 1% al moderarse los precios en el Reino Unido y a la espera de la decisión del BCE. Los futuros de acciones retroceden ante el repunte de los precios del petróleo, mientras los operadores se preparan para más resultados empresariales. El precio del petróleo Brent ronda los USD \$95 mientras Rubio afirma que EE. UU. seguirá protegiendo el transporte marítimo en Ormuz. Los rendimientos de los bonos del Tesoro suben ligeramente mientras los inversores evalúan los riesgos geopolíticos. En Colombia, la tasa de cambio se apreció el martes y cerró en \$3.221 pesos.

Mercados globales

- La intensificación del conflicto entre Estados Unidos e Irán mantuvo la presión alcista sobre el mercado petrolero, ante la persistencia de tensiones en el Estrecho de Ormuz. Estados Unidos completó una undécima jornada consecutiva de ataques contra objetivos iraníes y el secretario de Estado, Marco Rubio, afirmó que Teherán no está mostrando una disposición seria para alcanzar un acuerdo y que ha incumplido compromisos relacionados con la libre navegación en la zona. La falta de avances diplomáticos aumentó los riesgos de interrupciones en la oferta energética, fortaleciendo las preocupaciones inflacionarias y la volatilidad en los mercados.
- Moody's elevó la calificación crediticia de Argentina de Caa1 a B3 con perspectiva positiva, consolidando la mejora en la percepción de riesgo soberano y validando los avances del programa económico de Javier Milei. La agencia destacó la reducción del riesgo de incumplimiento, la mejora de la estabilidad macroeconómica, el fortalecimiento de la gobernanza y una posición externa más sólida gracias al aumento de las exportaciones, la inversión en energía y minería, y un mejor acceso al financiamiento externo. La decisión, sumada a recientes mejoras de Fitch y S&P, amplía el universo de inversionistas que pueden adquirir deuda argentina y refuerza la confianza de los mercados en la sostenibilidad del proceso de ajuste económico.
- La debilidad del yen y los riesgos al alza para la inflación han llevado a que el Banco de Japón mantenga abierta la posibilidad de acelerar el ritmo de aumento de las tasas de interés, en un contexto de mayores presiones sobre los precios y una creciente transferencia de costos hacia los consumidores. En paralelo, Japón registró en junio un déficit comercial de 406.900 millones de yenes, superior a lo esperado, debido a que el aumento de 25,4% en las importaciones, impulsado por mayores costos de alimentos, energía y semiconductores, más que compensó el crecimiento de 19,3% de las exportaciones.

Colombia

- La actividad económica colombiana creció más de lo esperado en mayo. La expansión fue de 4,1% anual, por encima del 2,9% a/a de la encuesta de Bloomberg, todos los sectores registraron crecimiento, siendo el sector de administración pública, defensa, salud, educación y recreación el de más avance (10,5% a/a). En particular, este rubro estuvo impulsado por el segmento del sector público, aun reflejando el avance en los ajustes salariales y los preparativos para las elecciones presidenciales. Otros sectores como comercio, transporte y alojamiento (+2,4% a/a), reflejan un consumo privado robusto. Hacia adelante, se espera que el impulso del sector público se reduzca gradualmente y que el Banco de la República continúe con una postura monetaria más restrictiva mediante con una nueva alza tasas de interés en la reunión de julio.
- Las importaciones crecieron 10,6% a/a en mayo, alcanzando su mayor nivel mensual desde inicios de 2022. Para mayo, las importaciones fueron de USD 6785 millones CIF. Las importaciones para el consumo están cerca de su máximo histórico creciendo 19% a/a, lideradas por una expansión de 33,9% a/a en bienes de consumo duradero, especialmente vehículos. Las compras de materias primas se expandieron 8,4% a/a, mientras que, las de bienes de capital crecieron de 6,1% a/a. La balanza comercial del mes tuvo un déficit de USD 1.222,7 millones FOB, inferior al de hace un año en USD 1.449,1 millones, gracias a la expansión de las exportaciones (19,2% a/a). Mientras que, en lo corrido del año se acumula un déficit de USD 6.060,6 millones.
- El CARF publicó el documento de seguimiento fiscal de julio de 2026, en el que reportó que el déficit total acumulado a mayo se deterioró frente a abril hasta 2,5% del PIB, aunque sigue 0,6 pps por debajo del nivel de 2025, mientras el déficit primario corrigió a 0,4% del PIB. El recaudo neto llegó a \$128,8 billones, levemente por debajo de la meta de la DIAN, y el gasto fiscal acumulado a junio alcanzó 12,2% del PIB, con una ejecución presupuestal superior a la del año anterior. El informe también resaltó la presión del costo de la deuda, cuyos intereses equivalen a 29,6% de los ingresos tributarios, junto con una menor participación de la deuda externa, menor fondeo de corto plazo y una mejora parcial de la caja de la Nación, aunque todavía con señales de estrechez fiscal.

Eventos de la jornada:

Reino Unido
1am. Índice de Precios al Consumidor (Jun): 2,6% a/a (Esperado 2,7%)./ Índice de Precios al por Menor (Jun): 3,0% a/a (Esperado: 2,9%)

Estados Unidos
6am. Solicitudes de hipoteca MBA (Jul 17): 1,9% a/a

Argentina
2pm. Índice de Actividad Económica (May) (Esperado: 2,5% a/a)

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	2301	0,13%	-3,8%	11,3%
USD/COP	3221	-1,04%	-11,7%	-14,8%
CDS 5Y	144	0,3%	-1,0%	-31,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101,1	0%	0,1%	2,8%
EURUSD	1,1412	0,1%	-0,1%	-2,8%
GBPUSD	1,3366	-0,1%	0,9%	-0,8%
USDJPY	163,04	-0,1%	0,9%	4,0%
USDCOP	3221,0	-1,0%	-11,7%	-14,8%
USDMXN	17,4104	0,0%	0,3%	-3,3%
USDBRL	5,0778	0,1%	-1,2%	-7,3%
USDCLP	937,25	0,2%	3,4%	4,1%
USDPEN	3,4005	-0,1%	0,4%	1,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	2,94	0,0	-328	-601
COLTES Feb 33	11,98	0,0	-21	-96
COLTES May 42	11,98	0,0	6	-84
COLTES UVR 29	5,66	0,0	-84	-57
COLTES UVR 37	6,15	0,0	-6	-48
COLTES UVR 49	5,95	0,0	24	-57
Tesoros EEUU 2 años	4,27	0,6	9	82
Tesoros EEUU 10 años	4,63	0,6	18	51
Tesoros EEUU 30 años	5,13	0,3	24	33
SORF 3M	3,75	0,0	5,6	9,1

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.