

Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones mixtas. Asia cerró con ganancias animada por las cuentas de Alphabet y a medida que crece la tensión en Oriente Medio. Las bolsas europeas caen en medio de la decisión del BCE. Los futuros del Dow caen 300 puntos mientras Alphabet y Tesla retroceden. El precio del petróleo Brent se acerca a los USD \$100 mientras conflicto en Irán se sigue escalando. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años amenaza con alcanzar su nivel más alto en más de un año. En Colombia, la tasa de cambio se acercó al piso de \$3.200 el miércoles y cerró en \$3.207 pesos.

Mercados globales

- La escalada de las tensiones entre EE. UU., Irán y los hutíes incrementó los riesgos sobre las rutas energéticas de Medio Oriente, después de ataques contra petroleros saudíes en el mar Rojo y nuevas amenazas cruzadas sobre infraestructura estratégica y activos energéticos. La situación refuerza la incertidumbre sobre la seguridad de la navegación en el mar Rojo y el estrecho de Ormuz, dos corredores clave para el comercio mundial de crudo, impulsando un nuevo repunte del petróleo, con el Brent cerca de USD 100 por barril y el WTI por encima de USD 90.
- Los fondos de cobertura han incrementado sus posiciones cortas sobre acciones británicas ante la incertidumbre generada por la llegada del nuevo primer ministro, Andy Burnham, y su propuesta de un nuevo modelo económico centrado en reducir el costo de vida, ampliar la vivienda pública e intervenir en sectores estratégicos. Los inversionistas anticipan riesgo en los sectores de servicios públicos, construcción y vivienda, mientras el aumento de la volatilidad regulatoria y fiscal está impulsando estrategias de inversión bajistas en el mercado accionario del Reino Unido.
- EE. UU. y Arabia Saudita firman un acuerdo de energía nuclear. Ambos países firmaron un acuerdo para desarrollar un programa nuclear civil saudí, estableciendo las bases de una asociación de largo plazo y de varios miles de millones de dólares que permitirá a empresas estadounidenses participar en proyectos nucleares del reino. El acuerdo, que aún debe ser revisado por el Congreso de EE. UU., busca impulsar la seguridad energética y las exportaciones de tecnología nuclear estadounidense, aunque ha generado preocupaciones por su posible impacto sobre el equilibrio estratégico y la proliferación nuclear en Medio Oriente.

Colombia

- El gobierno electo rechaza la reforma tributaria presentada por el gobierno saliente. En un comunicado oficial, el presidente electo Abelardo de la Espriella argumenta que se necesita recuperar la confianza, estimular la inversión, la producción y el empleo, por lo que rechaza la imposición de mayores cargas tributarias a la población. Lo anterior confirma que el gobierno electo buscará una agenda de eficiencia en el gasto y promoción al crecimiento como fuente de ajuste fiscal. Así, los mercados siguen expectantes sobre las medidas específicas respecto al gasto y a la potencia esperada para poder lograr de nuevo una senda de sostenibilidad en las finanzas públicas.
- La Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo muestra un aumento en las expectativas de inflación para el cierre de 2026. El consenso de encuestados espera un aumento de 50 pbs en la tasa de política monetaria en julio, en un contexto en el que se prevé una inflación de cierre de 2026 de 6,71%, superior al 6,54% registrado en la encuesta previa. En cuanto a la tasa de cambio, los analistas esperan un cierre de 2026 en \$3.440, por debajo de la expectativa anterior. La encuesta también revela que la política fiscal es el aspecto más relevante a la hora de tomar decisiones de inversión, seguida por la política monetaria y las condiciones sociopolíticas.
- El Gobierno confirmó que quedó en firme la resolución que restablece la comercialización de energía entre agentes privados de Colombia y Ecuador, permitiendo la reanudación de las Transacciones Internacionales de Energía (TIE) en los próximos días. El Ministerio de Minas y Energía señaló que la medida busca fortalecer la seguridad energética regional y preparar a ambos países ante los riesgos asociados al fenómeno de El Niño 2026-2027. La decisión revierte la suspensión de exportaciones decretada en enero para proteger el abastecimiento interno y se da una vez las condiciones técnicas del sistema permiten retomar el intercambio energético con Ecuador.

Eventos de la jornada:

México
7am. Índice de actividad económica - IGAE (May): 1,1% a/a (Esperado 1,1%)

Eurozona
7:15am. Decisión de tasas de interés (Jul): 2,25% a/a (Esperado 2,25%)./ 9am. Confianza del consumidor (Jul) (Esperado -17)
7:45am. Conferencia de prensa Christine Lagarde

Estados Unidos
7:30am. Peticiones iniciales de desempleo (Jul 18): 187k (Esperado: 210k)

Japón
6:30pm. Índice de Precios al consumidor (Jun) (Esperado 1,7% 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	2297	-0,19%	-2,1%	11,1%
USD/COP	3207	-0,42%	-12,1%	-15,1%
CDS 5Y	146	1,4%	-1,7%	-30,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101,3	0%	-0,1%	3,0%
EURUSD	1,1395	-0,1%	0,1%	-3,0%
GBPUSD	1,3354	-0,2%	1,1%	-0,9%
USDJPY	163,48	0,2%	1,2%	4,3%
USDCOP	3207,4	-0,4%	-12,1%	-15,1%
USDMXN	17,4588	0,4%	-0,5%	-3,0%
USDBRL	5,0728	0,4%	-2,1%	-7,3%
USDCLP	936,80	0,1%	3,3%	4,0%
USDPEN	3,4015	0,0%	0,4%	1,2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	2,94	0,0	-335	-601
COLTES Feb 33	11,98	0,0	-8	-96
COLTES May 42	11,98	0,0	18	-84
COLTES UVR 29	5,66	0,0	-84	-57
COLTES UVR 37	6,15	0,0	1	-48
COLTES UVR 49	5,95	0,0	28	-57
Tesoros EEUU 2 años	4,34	3,9	16	89
Tesoros EEUU 10 años	4,70	4,3	24	58
Tesoros EEUU 30 años	5,18	3,4	28	37
SORF 3M	3,78	0,0	7,9	11,4

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.