

Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones mixtas. De nuevo cayeron las bolsas de Tokio y de Seúl por la nueva toma de beneficios en acciones de semiconductores. Las bolsas europeas rebotan con los aranceles, el petróleo y las preocupaciones por la IA en el foco. Los futuros del Dow Jones repuntan 200 puntos mientras se modera el alza del petróleo. El petróleo registra una ganancia semanal de 10% mientras Trump evalúa un ataque contra Irán "más grande que nunca". Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. retroceden, mientras la tasa a 10 años se mantiene cerca de máximos de enero de 2025. En Colombia, la tasa de cambio rompió el piso de \$3.200 el jueves, cerrando en \$3.197 pesos.

Mercados globales

- La escalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán continuó intensificándose, mientras las tensiones se extendieron a dos de las principales rutas energéticas del mundo. Los rebeldes hutíes, respaldados por Irán, amenazaron el tráfico marítimo en el mar Rojo, aumentando los riesgos para la oferta global de petróleo. En este contexto, el presidente Donald Trump advirtió que responderá con un "ataque masivo" contra Irán y los hutíes ante nuevos ataques a buques comerciales, elevando las preocupaciones sobre interrupciones en los flujos energéticos a través del estrecho de Ormuz y el mar Rojo.
- El Banco Central Europeo mantuvo sin cambios su tasa de referencia en 2,25% durante la reunión de julio, en línea con las expectativas del mercado, aunque advirtió que la inflación podría mantenerse por encima de la meta de 2% hasta el primer semestre de 2027. La entidad destacó que las presiones inflacionarias derivadas del conflicto en Irán y su impacto sobre los precios de la energía representan un riesgo al alza para la inflación de la zona euro. En este contexto, los mercados han comenzado a descontar un incremento de 25 pb en septiembre, ante la expectativa de que el BCE adopte una postura monetaria más restrictiva para contener estos riesgos.
- La inflación subyacente de Japón se ubicó en 1,6% anual en junio, en línea con las expectativas del mercado y registrando su primer aumento desde marzo, mientras que la inflación general repuntó a 1,7% desde 1,5% en mayo. El incremento refleja el impacto de los mayores precios de la energía sobre la economía japonesa, en un contexto marcado por el conflicto en Irán y la depreciación del yen, factores que han elevado los costos de importación. Este entorno ha reforzado las expectativas de que el Banco de Japón podría acelerar el ritmo de aumentos de tasas si las presiones inflacionarias continúan intensificándose.

Colombia

- Estados Unidos aplicará desde el 24 de julio un arancel de 12,5% a la mayoría de las importaciones provenientes de Colombia, tras concluir que el país no cuenta con mecanismos suficientemente eficaces para restringir el ingreso de bienes producidos con trabajo forzoso. La medida deja a Colombia en una posición menos favorable frente a algunos competidores regionales y podría afectar la competitividad de sectores como flores, confecciones, chocolates y cosméticos en el mercado estadounidense. Productos como café, petróleo, banano, aguacate y oro quedaron excluidos del nuevo gravamen.
- Ecopetrol anunció la salida de Ricardo Roa de la presidencia de la compañía, cargo que ejercerá hasta el 30 de julio tras regresar de su licencia el 27 de julio. A partir del 31 de julio, Juan Carlos Hurtado asumirá como presidente encargado mientras la Junta Directiva adelanta el proceso para seleccionar al nuevo titular. La petrolera también informó cambios en su gobierno corporativo, incluyendo la renuncia de dos miembros de la Junta Directiva y el nombramiento de Luis Felipe Henao como nuevo presidente de este órgano, en medio de una reestructuración de la alta dirección de la compañía.
- El Grupo Energía Bogotá presentó al Gobierno una hoja de ruta con diez acciones prioritarias para fortalecer la seguridad energética ante la llegada del fenómeno de El Niño 2026-2027. Entre las recomendaciones se incluyen acelerar proyectos de infraestructura energética, garantizar la disponibilidad de gas natural, fortalecer los mecanismos de confiabilidad del sistema y mejorar la coordinación entre entidades públicas y privadas para reducir el riesgo de desabastecimiento y eventuales racionamientos. La propuesta se da en un contexto de creciente preocupación por el impacto que un evento climático fuerte podría tener sobre la generación eléctrica, el abastecimiento de gas y la estabilidad del sistema energético nacional.

Eventos de la jornada:

Reino Unido
1am. Ventas al por menor (Jun): 1,0% m/m (Esperado -0,3% m/m)./ 3:30am. PMI de manufacturas (Jul): 52,8 (Esperado 52)./ 3:30am. PMI de servicios (Jul): 51,8 (Esperado 49,4)

Eurozona
3am. PMI de manufacturas (Jul): 52 (Esperado 51,5)./ 3am. PMI de servicios (Jul): 51,6 (Esperado 49,8)

México
7am. Tasa de desempleo (Jun): 2,9% (Esperado 2,8%)

Estados Unidos
8:45am. PMI de manufacturas (Jul) (Esperado 54,4)./ 8:45am. PMI de servicios (Jul) (Esperado 51,5)

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	2283	-0,60%	0,5%	10,4%
USD/COP	3197	-0,32%	-12,4%	-15,4%
CDS 5Y	148	-1,2%	0,6%	-29,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101,4	0%	-0,2%	3,2%
EURUSD	1,1372	0,0%	0,1%	-3,2%
GBPUSD	1,3312	0,0%	1,1%	-1,2%
USDJPY	163,83	0,0%	1,3%	4,5%
USDCOP	3197,0	-0,3%	-12,4%	-15,4%
USDMXN	17,4870	-0,2%	-0,7%	-2,9%
USDBRL	5,0792	-0,1%	-2,2%	-7,2%
USDCLP	944,75	-0,2%	2,7%	4,9%
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	4,33	-1,6	15	88
Tesoros EEUU 10 años	4,68	-1,4	23	56
Tesoros EEUU 30 años	5,16	-0,4	26	35
SORF 3M	3,81	0,0	11,4	14,9

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.