

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan positivamente ante la pausa de los ataques entre Irán y Estados Unidos. En Asia, el avance de las bolsas supera el 0,9%, en Europa el mercado accionario se valoriza más de 1,5% para el DAX y ~0,6% para el resto de referencias. Los futuros en EE.UU. Avanzan más de 0,9% en promedio. La tasa de los tesoros a 10 años baja a 4,649% y el precio del petróleo Brent cae aproximadamente 6,5% en la jornada, consolidándose alrededor de los 90 USD/b.

Mercados globales

- Pausa de ataques entre EE.UU. e Irán reduce la tensión geopolítica.** Los mercados globales amanecen con impulso positivo tras tres noches sin ataques directos y con señales en las que el presidente de EE.UU., Donald Trump estaría dando espacio a la diplomacia. The New York Times informó que la pausa podría asociarse a una precaución por la disminución en las reservas del sistema de defensa aérea, sin embargo, el embajador de EE.UU. en Naciones Unidas negó esta versión. El precio del petróleo Brent se vuelve a aproximar a los 90 USD/b, luego de la tensión de la semana pasada.
- Estados Unidos solicitó a México adoptar un esquema arancelario para las importaciones de acero y aluminio provenientes de países fuera de Norteamérica.** El objetivo es fortalecer una barrera comercial común frente a China y preservar el tratamiento preferencial para la producción regional de Estados Unidos, México y Canadá. La propuesta hace parte de las negociaciones en curso para la revisión del acuerdo comercial USMCA. México ha mostrado disposición a evaluar la medida, buscando fortalecer la integración productiva de Norteamérica, especialmente en sectores como acero, aluminio y automóviles.
- Resultados corporativos y decisiones de bancos centrales serán protagonistas de la última semana de julio.** Las decisiones de política monetaria incluyen a la Reserva Federal (Fed) el miércoles, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón, así como en la publicación del índice de inflación derivado del consumo de Estados Unidos el día jueves. El consenso del mercado espera que tanto estos bancos centrales mantengan sin cambios sus tasas de interés, aunque es relevante observar si hay señales para un alza de tasas en el futuro cercano. Adicionalmente, se conocerán datos relevantes de crecimiento económico, inflación y empleo en Estados Unidos, Europa y Asia. En el frente corporativo, los resultados financieros de compañías abarcarán el 30% de las empresas del S&P, resaltando nombres como Microsoft, Meta, Apple, Amazon, Chevron y Exxon Mobil.

Colombia

- Fenalco reportó una mejora en la actividad comercial durante junio.** Según su Bitácora Económica, el 73% de los empresarios registró ventas estables o superiores a las observadas un año atrás, con un 36% reportando incrementos en sus ventas y un 37% manteniendo niveles similares. Este desempeño estuvo impulsado por el mayor consumo asociado al Mundial de Fútbol, especialmente en categorías como papelería, vestuario, bebidas, comidas rápidas y equipos de video y sonido. Sin embargo, persiste cautela frente al posible impacto de la inflación sobre la demanda de alimentos consumidos fuera del hogar. De cara al segundo semestre, las perspectivas son favorables: el 56% de los empresarios espera una mejora en sus negocios, el nivel de optimismo más alto registrado en los últimos cinco años.
- De acuerdo con AmCham Colombia, el 72,4% de las exportaciones de Colombia a EE.UU. no se afectará por el recargo arancelario del 12,5%.** Los productos que no se impactan por la medida son petróleo, café, oro, banano y aguacate. Sin embargo, los sectores que involucran mayor valor agregado sí se impactarían y en este segmento se encuentra la floricultura, plásticos, confites, productos pesqueros y confecciones. AmCham instó al gobierno nacional a gestionar formalmente la reversión de la medida ante EE.UU. y además fortalecer el control de las importaciones.
- Anuncios del presidente electo, Abelardo de la Espriella.** En alocución el día domingo, el presidente electo anunció la creación de un “comité de sabios”, que funcionará como instancia consultiva ad honorem para las decisiones económicas más relevantes de su gobierno. Asimismo, presentó la iniciativa “Ruta Milagro”, un programa orientado a fortalecer emprendedores y pequeñas empresas mediante acompañamiento en gestión, acceso a mercados y generación de oportunidades de negocio. Respecto a la organización de entes estatales, anunció el cierre de 14 embajadas y cerca de 15 consulados, la unificación de algunas representaciones diplomáticas y una auditoría integral de la red exterior, con el objetivo de reducir costos y mejorar la eficiencia del servicio diplomático. Aunque la mayoría de los cierres no implicará la ruptura de relaciones bilaterales, el nuevo gobierno sí prevé poner fin a las relaciones con Cuba y Nicaragua.
- De acuerdo con la encuesta de ANIF, los analistas esperan que la tasa de política monetaria siga subiendo en julio.** De las 21 entidades consultadas, el 66,7% anticipa un incremento de 50 puntos básicos para la junta de este viernes, mientras que el resto prevé alzas de 25 o 75 puntos básicos, y solo un analista espera que la tasa permanezca sin cambios. De materializarse las expectativas predominantes, la tasa de política monetaria se ubicaría entre 12,25% y 12,75%, niveles no observados desde abril de 2024.

Eventos de la jornada:

China
26/07/26: Beneficios Industriales: +15,1% a/a ; 18,7% año corrido.

Alemania
3am. Encuesta IFO clima empresarial (Jul): 86,6 pts vs esperado 86 pts

Estados Unidos
7:30 am. Pedidos de Bienes durables (Jun): +0,3% vs esperado 1,8% / Pedidos ex-transporte: +0,6% vs esperado 0,8%.

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	2275	-0.4%	-0.5%	10.0%
USD/COP	3220	0.72%	-6.2%	-14.8%
CDS 5Y	145	-1.6%	-6.0%	-31.0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101.4	0%	0.1%	3.2%
EURUSD	1.1384	0.1%	-0.3%	-3.1%
GBPUSD	1.3315	-0.1%	0.4%	-1.2%
USDJPY	163.68	-0.1%	1.1%	4.4%
USDCOP	3220.0	0.7%	-6.2%	-14.8%
USDMXN	17.4611	-0.1%	-0.1%	-3.0%
USDBRL	5.0859	0.1%	-1.7%	-7.1%
USDCLP	942.52	-0.6%	2.0%	4.7%
USDPEN	3.4023	0.0%	-0.6%	1.2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	5.46	0.0	-101	-428
COLTES Feb 33	12.37	-10.8	-3	-53
COLTES May 42	12.29	-12.0	31	-51
COLTES UVR 29	5.80	5.0	-45	-40
COLTES UVR 37	6.21	0.0	13	-41
COLTES UVR 49	6.08	-4.6	9	-25
Tesoros EEUU 2 años	4.32	-0.8	18	87
Tesoros EEUU 10 años	4.64	-3.3	25	52
Tesoros EEUU 30 años	5.12	-3.5	28	32
SORF 3M	3.83	-0.5	8.8	17.2

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.