

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos y en busca de dirección en medio de la rotación de las inversiones desde el sector tecnológico hacia otros sectores con ganancias más robustas. En Asia, las bolsas tienen presiones bajistas que reflejan la preocupación por el sector de semiconductores. En Europa, las operaciones son ligeramente alcistas y los futuros en EE.UU. operan mixtos reaccionando a los resultados corporativos. La tasa del bono del tesoro a 10 años baja a 4,63%, mientras que el petróleo cae a 87 USD/b. En Colombia, la tasa de cambio cerró en 3.193 pesos, el mínimo desde mediados de 2019 en una jornada de bajo volumen de operación.

Mercados globales

- **Irán y Omán están adelantando negociaciones para restablecer el tránsito marítimo por el estrecho de Ormuz.** Las conversaciones buscan reabrir una de las principales vías de navegación del estrecho y mejorar las condiciones de seguridad para los buques, lo que podría facilitar la reanudación del diálogo entre EE.UU. e Irán para reducir el conflicto. Aunque aún no existe un acuerdo definitivo, los negociadores son optimistas sobre posibles avances en los próximos días. Los mercados reaccionan positivamente ante la posibilidad de una normalización del tráfico en Ormuz y el precio del petróleo Brent baja a 87 USD/b.
- **Chile lanza emisión de bonos en euros.** Luego de que el Congreso elevara el límite de emisión de bonos, el gobierno anunció la emisión de bonos en euros con vencimiento a ocho, doce y veinte años. Es la segunda vez en el año que se hace una emisión de deuda en moneda fuerte y en esta ocasión se prevé colocar USD 5.200 millones en un contexto en el que se estima el aumento de la deuda bruta a 43,2% del PIB en 2027, aproximándose al límite “prudente” definido por el gobierno. Chile actualmente cuenta con calificación de A por S&P, A- por Fitch Ratings y A2 por Moody’s.
- **La presidenta electa de Perú, Keiko Fujimori, nombró como ministro de Economía y Finanzas a Elmer Cuba.** Cuba es economista, exdirector del banco central y socio de la firma Macroconsult, una designación que es interpretada por los mercados como una señal de continuidad en el manejo macroeconómico de una de las economías más estables de América Latina. Entre sus principales objetivos estarán reducir la brecha de infraestructura, promover un crecimiento económico que se traduzca en mejores empleos y servicios públicos, y fortalecer la lucha contra la corrupción. El nuevo ministro enfrentará desafíos importantes como el impacto potencial del fenómeno de El Niño sobre la infraestructura y la producción agrícola.

Colombia

- **XM advirtió que el sistema eléctrico colombiano enfrentaría fuertes presiones durante el desarrollo del fenómeno de El Niño.** Según el operador, algunos embalses podrían caer por debajo de sus mínimos históricos, lo que obligaría a operar las plantas térmicas cerca de su máxima capacidad durante varios meses, una situación sin precedentes en el país que se da en un contexto de bajos aportes hídricos y retraso en proyectos de generación y transmisión. Hasta ahora, solo ha entrado en operación el 15% de la nueva capacidad de generación prevista para 2026, reduciendo el margen de maniobra del sistema. Lo anterior implica un mayor riesgo de presiones sobre los costos de la energía y resalta la importancia de acelerar medidas de ahorro y eficiencia en el consumo eléctrico.
- **La Contraloría advirtió el significativo aumento en la contratación del Gobierno Nacional tras el fin de la Ley de Garantías.** Entre el 22 de junio y el 21 de julio se suscribieron contratos por cerca de \$4,55 billones, un aumento anual de 22,5%, con más de 11.000 contratos adjudicados de manera directa. Aunque la entidad no cuestiona la legalidad de estos procesos, alerta sobre riesgos asociados a la planeación financiera, la concentración contractual y la capacidad de ejecución y supervisión de los compromisos adquiridos. La Contraloría enfatiza que nuevos gastos y contratos deben estar respaldados por recursos efectivamente disponibles para evitar mayores presiones a las finanzas públicas.
- **El gobierno electo nombró a Mauricio Gaona como nuevo embajador de Colombia ante las Naciones Unidas en Nueva York.** Gaona es un jurista, académico y analista internacional especializado en derecho internacional, derechos humanos, democracia y derecho constitucional, con experiencia profesional y académica en América, Europa y Asia. También ha ocupado cargos en entidades públicas colombianas, como contralor nacional delegado y asesor de la Fiscalía General. Desde la misión ante la ONU, Gaona tendrá como objetivo impulsar consensos internacionales, fortalecer la cooperación económica y apoyar iniciativas relacionadas con la democracia, la seguridad y el posicionamiento global de Colombia.

Eventos de la jornada:

- India:**
5:30 am Producción Industrial (Jun): +7,3% a/a (esperado 6% a/a)
- Estados Unidos**
7:30 am. Inventarios mayoristas (Jun P): 0,3% m/m (Esperado 0,4% m/m) / **9:00 am** Confianza del Consumidor Conference board (Jul)
- México**
10:00 am. Reservas Internacionales
- Chile**
5:00 pm Decisión de Política monetaria. Expectativa:

Perú: Inauguración presidencial de Keiko Fujimori

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	0.4%	-0.1%	10.4%
USD/COP	3193	-0.84%	-7.5%	-15.5%
CDS 5Y	148	-0.1%	-3.9%	-29.5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101.6	0%	0.2%	3.3%
EURUSD	1.1363	-0.1%	-0.5%	-3.3%
GBPUSD	1.3291	0.0%	0.2%	-1.4%
USDJPY	163.89	0.1%	1.2%	4.6%
USDCOP	3193.0	-0.8%	-7.5%	-15.5%
USDMXN	17.4702	0.1%	0.0%	-3.0%
USDBRL	5.1214	0.1%	-1.0%	-6.5%
USDCLP	940.01	0.0%	1.7%	4.4%
USDPEN	3.4025	0.0%	-0.3%	1.2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	5.46	0.0	-93	-428
COLTES Feb 33	12.27	-10.0	24	-63
COLTES May 42	12.18	-11.5	29	-63
COLTES UVR 29	5.80	0.0	-40	-40
COLTES UVR 37	6.21	0.0	-22	-41
COLTES UVR 49	5.98	-9.6	-2	-35
Tesoros EEUU 2 años	4.30	-2.7	20	85
Tesoros EEUU 10 años	4.63	-2.0	26	51
Tesoros EEUU 30 años	5.12	-1.5	26	31
SORF 3M	3.84	1.0	11.1	18.2

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.