

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan positivamente liderados por el repunte del sector tecnológico que recibió favorablemente los resultados de empresas clave del segmento. En Europa, el avance de las bolsas supera el 0,3% en promedio, y en Asia el Nikkei avanza 4,03%. Los futuros en EE.UU. suben con el Nasdaq mostrando el mayor impulso. Los tesoros a 10 años están en 4,70%, el petróleo Brent está en 90 USD/b (+1,21%). En Colombia, el peso fue la moneda de mejor desempeño en la jornada fortaleciéndose 2,7%, apoyado por la intervención en Japón y la perspectiva de mayores tasas del Banco de la República.

Mercados globales

- El Banco de Japón mantuvo sin cambios su tasa de interés en 1%. Se abrió la posibilidad de un nuevo aumento en septiembre u octubre si la inflación continúa mostrando presiones al alza. Su gobernador, Kazuo Ueda, adoptó un tono más restrictivo, señalando que los riesgos inflacionarios han aumentado y que mantener condiciones monetarias muy expansivas podría resultar más costoso ahora que la inflación se acerca a la meta del 2%. Previamente, el mercado fue impactado por una intervención en el mercado cambiario que buscó frenar la depreciación del yen. De acuerdo con Bloomberg, la intervención se estima alrededor de los USD 53 mil millones y empujando a una ganancia de 3,3% del yen frente al dólar.
- Miembros de la Reserva Federal resaltaron que la inflación sigue mostrando una resistencia mayor a la esperada y que actuar tarde podría requerir ajustes más agresivos en el futuro. Beth Hammack, presidente de la Fed de Cleveland, y Neel Kashkari, presidente de la Fed de Minneapolis, advirtieron que las recientes presiones inflacionarias, impulsadas por choques de oferta, mayores precios de la energía y una economía que continúa mostrando solidez, justifican una postura más restrictiva. Ambos consideran que un aumento gradual de las tasas ahora ayudaría a evitar que la inflación se consolide en niveles elevados.
- La actividad económica de China se debilitó inesperadamente en julio. El índice PMI manufacturero descendió a 49,2 puntos, su nivel más bajo en cinco meses, afectado por condiciones climáticas extremas, una menor actividad estacional y la persistente debilidad de la demanda interna. Aunque sectores vinculados a tecnología avanzada e inteligencia artificial continúan mostrando fortaleza, las cifras sugieren un desempeño desigual. Las autoridades chinas han indicado que no planean implementar nuevos estímulos económicos más allá de medidas fiscales ya anunciadas.

Colombia

- Nuevos nombramientos del gobierno electo. Ana María Vesga será ministra de Salud, con el encargo de liderar un plan de choque para enfrentar la crisis del sistema y ejecutar medidas que incluirían la movilización de hasta \$10 billones en los primeros meses de gobierno. Asimismo, se nombró a Ricardo Ayerbe como presidente de la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) y a Marco Fidel Acosta al frente del Fondo Nacional del Ahorro (FNA), entidades estratégicas para el desarrollo de proyectos de infraestructura y la financiación de vivienda. Por otro lado, Sandra Bessudo, reconocida por su trayectoria en la conservación ambiental, será directora de Parques Nacionales.
- El Banco de la República tendrá una nueva junta para decidir sobre la tasa de interés. El consenso de analistas económicos espera un aumento de 50 bps de la tasa a 12,50%, en DAVIbank se ve la posibilidad de tener un ajuste superior a 12,75%. La junta toma su decisión en un ambiente de alta incertidumbre por la situación geopolítica internacional y un contexto interno marcado por una actividad económica robusta, inflación que sigue creciendo y expectativas de inflación que aún no se ubican dentro del rango meta definido entre 2% y 4%. En la junta de hoy, el directorio contará con la actualización de las proyecciones macroeconómicas del equipo técnico.
- Encuesta de expectativas económicas de empresarios del Banco de la República. De acuerdo con la encuesta, 69% de los empresarios espera mayores ingresos en los próximos 12 meses, el nivel más alto desde 2022. Por otro lado, persisten preocupaciones inflacionarias, pues más de la mitad de los encuestados anticipa que deberá aumentar los precios de sus productos a un ritmo superior al observado durante el último año, reflejando presiones asociadas al incremento de costos operativos y de insumos.
- Ricardo Roa confirma su salida de la presidencia de Ecopetrol tras poco más de tres años de gestión. Roa señaló que los resultados financieros del primer semestre de 2026 serían particularmente sólidos, apoyados por la recuperación observada en los primeros meses del año. Ahora la atención se concentra ahora en el relevo de liderazgo de Ecopetrol y en las señales que entregue la nueva administración sobre la estrategia de crecimiento, exploración y transición energética.

Eventos de la jornada:

Japón:
30/07 - 6:50 pm. Ventas minoristas: 0,5% a/a (esperado 3,1%) / Producción industrial: 4,2% a/a (esperado 3,2%).
30/07 - 9:11 pm. Decisión tasas de política monetaria: 1% estable en línea con lo esperado

Europa:
4:00 am. Inflación (Jul): +2,9% a/a. (en línea con lo esperado)

Estados Unidos:
9:00 am. Confianza del consumidor U de Michigan

Chile:
8 am: Ventas minoristas (Jun), esperado 3% a/a / Producción Industrial (Jun) esperado -3,5% a/a.

Colombia:
10:00 am: Tasa de desempleo
1:15 pm: Decisión Banco de la República, esperado consenso analistas 12,5%.

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	12,75	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	2342	1.6%	3.2%	13.3%
USD/COP	3109	-2.66%	-9.0%	-17.8%
CDS 5Y	146	-0.1%	-3.7%	-30.2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100.4	1%	-0.8%	2.1%
EURUSD	1.1490	-0.3%	0.6%	-2.2%
GBPUSD	1.3426	-0.3%	1.2%	-0.4%
USDJPY	160.35	0.5%	-1.4%	2.3%
USDCOP	3109.0	-2.7%	-9.0%	-17.8%
USDMXN	17.3564	0.1%	-0.8%	-3.6%
USDBRL	5.0632	0.1%	-1.9%	-7.5%
USDCLP	926.92	0.1%	0.5%	2.9%
USDPEN	3.3952	-0.2%	-0.4%	1.0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	5.46	0.0	-404	-428
COLTES Feb 33	12.26	-7.5	31	-65
COLTES May 42	12.00	-19.0	10	-80
COLTES UVR 29	5.85	-6.5	-40	-35
COLTES UVR 37	6.30	9.0	-17	-32
COLTES UVR 49	5.95	-3.2	-5	-38
Tesoros EEUU 2 años	4.28	3.5	11	83
Tesoros EEUU 10 años	4.70	2.3	23	57
Tesoros EEUU 30 años	5.22	1.1	27	42
SORF 3M	3.75	-6.0	1.7	9.0

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.