

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan en positivo luego de que el acuerdo entre EE.UU. e Irán parece más cercano tras declaraciones de Donald Trump. En Europa, todas las bolsas están en positivo con el CAC francés ayer, que era el último gran índice que quedaba por sumarse a los máximos. Las bolsas de Corea del Sur y Japón lideraron las ganancias en toda la región de Asia. Los futuros del S&P 500 y del Dow suben ligeramente tras una jornada récord en Wall Street. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. permanecen estables mientras el mercado evalúa la posibilidad de un acuerdo entre EE.UU. e Irán. En Colombia, la tasa de cambio cerró el martes en 3.197 pesos por dólar, mientras que se ejercieron USD 234,3 millones de dólares de las opciones put del BanRep.

Mercados globales

- Las negociaciones entre EE. UU. e Irán para garantizar la reapertura y libre navegación en el Estrecho de Ormuz muestran avances, elevando las expectativas de una desescalada del conflicto y apoyando el apetito por riesgo global. El presidente Donald Trump señaló que un acuerdo podría concretarse el miércoles o el jueves, mientras el secretario del Tesoro, Scott Bessent, indicó que las partes trabajan en un entendimiento que permita avanzar hacia una posición más normalizada. En este contexto, los precios del petróleo retrocedieron ante la expectativa de una menor disrupción sobre una de las principales rutas energéticas del mundo.
- Las sequías en Europa están reduciendo los niveles de los ríos Rin y Danubio a mínimos históricos, afectando el transporte de carga, la generación eléctrica y las cadenas de suministro. La situación ha obligado a restringir operaciones en centrales nucleares y reducir la capacidad de transporte fluvial, elevando costos logísticos y energéticos. Analistas advierten que el impacto podría restar hasta 0,2 puntos porcentuales al crecimiento de Alemania en el tercer trimestre, en un contexto donde los efectos económicos del cambio climático son cada vez más visibles en la región.
- El Banco de la Reserva de India mantuvo su tasa de interés de referencia en 5,25% por quinta reunión consecutiva, al considerar que las presiones inflacionarias subyacentes siguen siendo moderadas pese a que la inflación anual superó nuevamente la meta del 4%. La autoridad monetaria advirtió sobre los riesgos derivados del conflicto en Oriente Medio, el aumento de los precios de la energía, la incertidumbre climática asociada a El Niño y un entorno global más desafiante, aunque señaló que necesitará mayor claridad sobre la trayectoria de la inflación antes de ajustar su política monetaria.

Colombia

- Las exportaciones colombianas crecieron 14,2% anual en el primer semestre y alcanzaron US\$27.844 millones, impulsadas principalmente por el desempeño de los combustibles y las industrias extractivas, cuyas ventas aumentaron 18,6%. Sin embargo, el agro y las manufacturas registraron caídas, afectadas por menores exportaciones de café, flores y algunos bienes industriales. Hacia la segunda mitad del año, los exportadores enfrentan retos derivados de la apreciación del peso, mayores costos operativos y el incremento de los aranceles de EE. UU. para varios productos no tradicionales, factores que podrían limitar la competitividad y moderar el ritmo de crecimiento de las ventas externas.
- En su más reciente Informe de Política Monetaria, el Banco de la República elevó su proyección de inflación para 2026 a 6,9% (antes 6,4%), debido a mayores presiones provenientes de los alimentos, el aumento de los precios de los combustibles y los riesgos asociados a un evento fuerte de El Niño. Para 2027 el pronóstico pasó de 3,7% a 4,3%. Aunque mejoró ligeramente su pronóstico de crecimiento económico para 2026 a 2,5% (antes 2,4%), la entidad señaló que la fortaleza de la demanda interna, las elevadas expectativas de inflación y la incertidumbre externa justifican mantener una postura monetaria restrictiva. Con esto, el pronóstico de crecimiento para 2027 bajó de 2,1% a 1,9%. El reporte indica que la senda de tasas de interés implícita en el pronóstico macroeconómico del equipo técnico se ubica, en promedio, por encima de la prevista por el consenso de analistas para 2026, el cual anticipa una tasa de cierre de año de 12,5%. Mientras que para 2027, se encuentra por debajo de la proyección promedio de 11,1%.
- Colombia reanudó las exportaciones de electricidad a Ecuador tras más de seis meses de suspensión, con envíos programados de cerca de 8,6 GWh diarios, equivalentes a más del 8% de la demanda eléctrica ecuatoriana. El Gobierno señaló que la medida fue adoptada luego de verificar que no compromete el abastecimiento interno ni los niveles de los embalses, manteniendo las condiciones necesarias para enfrentar un eventual fenómeno de El Niño y fortaleciendo la integración energética entre ambos países.

Eventos de la jornada:

India:
08/04 11:30 pm. Tasa de política monetaria: 5,25% estable en línea con lo esperado.

Europa:
3:00 am. PMI S&P de servicios (Jul) 51,7 pts, Esperado 51,6pts / PMI Compuesto (Jul): 52 pts (esperado 51,9 pts).

Estados Unidos:
7:15 am. Encuesta de empleo privado ADP (Jul): +44mil (esperado 65 mil) /
8:45 am. PMI S&P de servicios (Jul) Esperado 53,6 pts.
9:00 am. ISM de Servicios (Jul): esperado: 54,5 pts

Brasil:
8:00 am. S&P Global PMI Compuesto
4:30 pm. Decisión de política monetaria. Esperado recorte de 25 pbs a 14%.

Colombia:
5:00 pm. Minutas Junta de política monetaria Julio.

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	2375	-0.4%	3.4%	14.8%
USD/COP	3197	-1.14%	-4.1%	-15.4%
CDS 5Y	140	-0.2%	-5.7%	-33.2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.7	0%	-1.2%	1.4%
EURUSD	1.1553	0.2%	1.0%	-1.6%
GBPUSD	1.3476	0.2%	0.6%	0.0%
USDJPY	157.58	-0.1%	-2.8%	0.6%
USDCOP	3197.1	-1.1%	-4.1%	-15.4%
USDMXN	17.2160	-0.2%	-1.0%	-4.4%
USDBRL	5.1178	-0.2%	-0.2%	-6.5%
USDCLP	911.28	-1.4%	-1.8%	1.2%
USDPEN	3.3902	-0.2%	-0.5%	0.8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	5.46	0.0	-394	-428
COLTES Feb 33	12.10	-10.0	28	-80
COLTES May 42	11.96	-7.5	24	-84
COLTES UVR 29	5.79	-7.7	-40	-42
COLTES UVR 37	6.24	-5.8	-1	-38
COLTES UVR 49	5.93	0.0	-4	-40
Tesoros EEUU 2 años	4.21	1.6	7	76
Tesoros EEUU 10 años	4.61	0.2	13	49
Tesoros EEUU 30 años	5.16	-1.0	18	36
SORF 3M	3.76	-0.3	0.6	9.7

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.