

## Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones mixtas. En Asia, los mercados subieron en su mayoría después de que Trump dijera que las negociaciones entre Irán y Estados Unidos están en su "etapa final". Las bolsas europeas revierten sus ganancias después de que el líder supremo de Irán ordenara que el uranio permaneciera en el país. En EE.UU., los futuros de las acciones bajan. El petróleo cae mientras las conversaciones de paz entre Estados Unidos e Irán acaparan la atención; abriendo el día en \$107,45 USD/b. Los rendimientos de los bonos del Tesoro reanudan su ascenso mientras los operadores monitorean los riesgos de inflación, con la referencia a 10 años en 4,607%

## Mercados globales

- **Minutas de la Reserva Federal advierten posibles alzas de tasas ante persistencia inflacionaria.** Las minutas de la FED revelaron que la mayoría de sus funcionarios no descartan subir las tasas de interés si la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2%, especialmente ante el impacto del conflicto con Irán sobre los precios. Aunque decidieron mantener su tasa entre 3,5% y 3,75%, el aumento en los votos disidentes, cuatro, el mayor desde 1992, refleja divisiones internas y una mayor cautela frente al panorama inflacionario. Si bien algunos miembros consideran recortes en caso de desaceleración económica, el consenso apunta a que la política monetaria podría endurecerse nuevamente si las presiones inflacionarias persisten.
- **Actividad empresarial de eurozona reporta la mayor contracción en dos años y medio.** El Índice Compuesto de Gerentes de Compra (PMI por sus siglas en inglés) cayó a 47.5 puntos, explicada por una fuerte caída del sector de los servicios y una expansión del sector manufacturero por incremento preventivo en sus existencias. Las presiones inflacionarias siguen presionando el costo de los insumos y podrían anticipar una aceleración de la inflación inclusive al 4%.
- **Banco Central de Chile alerta por riesgos externos.** Advirtió que, pese a mejoras en indicadores como la riqueza financiera de los hogares (122% del PIB) y menor endeudamiento (46% del PIB), los principales riesgos para el sistema financiero siguen siendo externos y fiscales. El organismo alertó que un endurecimiento de las condiciones globales podría elevar tasas, generar salidas de capital y presiones cambiarias, mientras que los déficits fiscales persistentes han reducido el margen de respuesta ante choques. Como medida preventiva, decidió aumentar el requerimiento de capital para la banca del 0,5% al 1% en un plazo de 24 meses, buscando fortalecer la resiliencia del sistema ante posibles escenarios adversos.
- **Irán y EE. UU. reducen diferencias pero mantienen tensiones.** Irán señaló que la propuesta de EE. UU. ha ayudado a acercar posiciones para un posible acuerdo, aunque aún exige el fin total de los combates y el levantamiento de sanciones. Mientras continúan las negociaciones, Washington mantiene la presión y advierte con retomar ataques si no hay avances.

## Colombia

- **Colombia ordenó la salida del encargado de la embajada de Bolivia en Bogotá,** Ariel Molina, en respuesta a la expulsión de la embajadora colombiana en La Paz, Elizabeth García, bajo el principio de reciprocidad diplomática. La decisión se produce tras acusaciones del gobierno boliviano de injerencia por parte del presidente Gustavo Petro, señalamientos que fueron rechazados por la Cancillería, que reiteró su respeto por la soberanía y negó interferencias en asuntos internos. A pesar del choque diplomático, Colombia manifestó su intención de mantener abiertos los canales de diálogo y preservar la relación bilateral.
- **Mercado espera mayor inflación y tasas más altas en 2026.** La Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo revela un aumento en las expectativas del mercado, con proyecciones de que la tasa del Banco de la República subiría a 11,75% en junio, 12% en julio y cerraría el año en 12,25%. En paralelo, se anticipa una aceleración de la inflación, pasando de 5,68% en abril a 5,89% en mayo y alcanzando cerca de 6,52% al cierre de 2026. Estas estimaciones reflejan un mayor pesimismo frente al mes anterior, con revisiones al alza tanto en inflación como en tasas, lo que sugiere un entorno de política monetaria más restrictivo en el corto plazo.
- **Consejo Nacional Electoral (CNE) levanta suspensión a AtlasIntel y reabre debate sobre sus encuestas.** La Sala Plena del CNE levantó la medida cautelar que suspendía a AtlasIntel, permitiendo que la firma retome la publicación de encuestas presidenciales, en un revés a la ponencia que cuestionaba su metodología. El caso ahora pasa a una comisión de magistrados que deberá decidir de fondo, mientras la Procuraduría pidió anular la sanción por falta de competencia. La encuestadora sigue bajo investigación por presuntas irregularidades y omisiones legales, y sus mediciones han generado controversia por posibles sesgos, en especial tras ubicar a Abelardo de la Espriella muy por encima de Paloma Valencia en la carrera electoral.

## Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP operó en un rango entre 3.702 – 3.773,9 pesos con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de 1.875,546.

## Eventos para la jornada:

- **Eurozona**  
3am. Cuenta corriente SA (Mar): 14,9 bn./ PMI de fabricación (May): 51,4./ PMI de servicios (May): 46,4. / PMI compuesto (May): 47,5./ 9am. Confianza del consumidor (May).
- **Reino Unido**  
3:30am. PMI de fabricación (May): 53,7./ PMI de servicios (May): 47,9. / PMI compuesto (May): 47,5.
- **México**  
7:30am. Ventas al por menor (Mar): 0,1% m/m y 2,9% a/a.
- **Estados Unidos**  
7:30am. Peticiones iniciales de desempleo: 209K./ Construcciones iniciales (Abr):1.465K. / PMI de fabricación (May)./ PMI de servicios (May). / PMI compuesto (May).
- **Argentina**  
2pm. Índice de actividad económica (Mar).
- **Japón**  
6:30pm. Índice de precios al consumidor (Abr).

## Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025	2026 pr
PIB (a/a %)	11,1	7,6	0,9	1,5	2,6	2,7
IPC (a/a %)	5,6	13,2	9,3	5,2	5,10	6,32
Tasa Banrep	3	12	13	9,5	9,25	12,00
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	3,780	3,822

Fuente: DAVIbank Research Colombia.

## Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	2090	-0,96%	-8,4%	1,1%
USD/COP	3717	-1,53%	1,9%	-1,7%
CDS 5Y	230	-0,3%	18,7%	9,4%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99,4	0%	1,0%	1,1%
EURUSD	1,1597	-0,2%	-1,3%	-1,3%
GBPUSD	1,3417	-0,1%	-0,7%	-0,4%
USDJPY	159,17	0,2%	-0,1%	1,6%
USDCOP	3717,1	-1,5%	1,9%	-1,7%
USDMXN	17,3627	0,3%	0,2%	-3,6%
USDBRL	5,0237	0,5%	1,2%	-8,2%
USDCLP	898,33	0,0%	0,4%	-0,2%
USDPEN	3,4130	-0,4%	-0,6%	1,5%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	7,85	-36,6	-184	-123
COLTES Feb 33	14,80	-1,6	148	186
COLTES May 42	14,02	-1,0	138	120
COLTES UVR 29	7,52	-0,2	59	129
COLTES UVR 37	7,02	-0,4	58	40
COLTES UVR 49	6,74	-0,3	56	22
Tesoros EEUU 2 años	4,11	5,1	33	66
Tesoros EEUU 10 años	4,62	3,6	33	50
Tesoros EEUU 30 años	5,15	2,6	25	34
SORF 3M	3,64	0,0	-2,8	-2,2

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.