

Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones mixtas. En Asia, las acciones operan a la baja. Las acciones europeas caen ante de las decisiones de más bancos centrales y pese al acuerdo de paz. En EE.UU., los futuros de las acciones suben mientras Wall Street intenta recuperarse de la venta masiva provocada por la Reserva Federal. Los precios del petróleo caen después de que Trump firmara un acuerdo para poner fin a la guerra con Irán, abriendo el día en \$78,34 USD/b. Los rendimientos de los bonos del Tesoro presentan resultados mixtos mientras los inversores asimilan la primera reunión de la Reserva Federal presidida por Warsh, operando en 4,44%.

Mercados globales

- La Reserva Federal decidió mantener su tasa de interés en el rango de 3,5%–3,75%**, en línea con lo esperado por el mercado, marcando su cuarta pausa tras los recortes realizados en 2025. En su primera reunión bajo la presidencia de Kevin Warsh, el banco central eliminó el sesgo hacia futuras reducciones y dejó abierta la posibilidad de un aumento, reflejando mayor cautela frente a una inflación aún elevada y a la incertidumbre global. El repunte inflacionario, impulsado en parte por factores externos como el conflicto en Oriente Medio, llevó a los funcionarios a ajustar al alza sus proyecciones de inflación y a posponer posibles recortes de tasas hasta años posteriores, indicando un enfoque más prudente en la política monetaria.
- Bancos centrales mantienen cautela.** El Banco Central de Brasil continuó su ciclo de recortes al bajar su tasa a 14,25%, aunque advirtió que el proceso dependerá de la evolución de la inflación; mientras que el Banco de Inglaterra mantuvo sus tasas en 3,75% por cuarta vez consecutiva, vigilando el impacto del conflicto en Oriente Medio sobre los precios energéticos y la inflación; en Suiza, el banco central dejó su tasa en 0% pero reiteró su disposición a intervenir en el mercado cambiario ante una posible apreciación del franco como activo refugio; y en Noruega, el banco central sostuvo su tasa en 4,25% pero anticipó posibles incrementos si la inflación se mantiene elevada.
- El presidente Donald Trump firmó un acuerdo con Irán que busca poner fin al conflicto en Medio Oriente**, en lo que representa un paso significativo hacia la reducción de tensiones en la región. La firma, realizada de forma electrónica y confirmada tanto por un funcionario estadounidense como por autoridades iraníes, se produjo en el contexto de encuentros internacionales tras la cumbre del G-7. Según Irán, el memorando de entendimiento ya está finalizado y ahora el reto será su implementación efectiva. Aunque no hubo ceremonia formal, ambas partes destacaron que el acuerdo abre una nueva etapa, centrada en evaluar el cumplimiento de los compromisos y avanzar hacia la estabilidad regional.

Colombia

- El Índice de Confianza del Consumidor en Colombia aumentó a 17,8% en mayo de 2026**, registrando un alza de 4,1 puntos porcentuales frente a abril, impulsado principalmente por una mejora significativa en las expectativas de los hogares, aunque con leves deterioros en la percepción de las condiciones económicas actuales. En comparación con mayo de 2025, el indicador muestra una fuerte recuperación, pero al analizar el segundo trimestre frente al primero se evidencia una caída general en la confianza. A pesar de ello, en mayo se observó una mejora en la confianza en la mayoría de las ciudades y niveles socioeconómicos, así como un aumento en la intención de compra de vivienda, vehículos y otros bienes.
- La encuesta de expectativas de tasa de política monetaria de ANIF de junio muestra que el mercado espera una reanudación en los aumentos en la tasa del Banco de la República tras la pausa de abril**, con la mayoría de analistas anticipando incrementos de 50 pb (45%) o 75 pb (30%) que llevarían la tasa hacia 11,75%–12,00%. Hacia adelante, se proyecta que la tasa cierre 2026 en 12,25% y baje gradualmente a 10,75% en 2027, condicional a una reducción sostenida de la inflación. **En paralelo, se conoció la encuesta de expectativas del Banco de la República**, en la que los analistas esperan una inflación de 6,52% para fin de año, manteniendo la tendencia reciente al alza, mientras que las expectativas a 12 meses subieron de 5,51% a 5,53%, sugiriendo una desinflación de cerca de 1 punto porcentual en los primeros seis meses de 2027.
- A abril de 2026, el sistema financiero colombiano registró una mejora en sus resultados**, con la mayoría de entidades reportando utilidades y solo cuatro bancos con pérdidas. Bancolombia lideró ampliamente las ganancias, seguido por Davivienda y Banco de Bogotá, mientras que entidades como Banco Pichincha, Lulo Bank, Bancoomeva e Itaú presentaron resultados negativos. En términos agregados, las utilidades del sistema alcanzaron \$48,7 billones, superando las cifras del mismo periodo del año anterior. A nivel sectorial, los establecimientos de crédito concentraron la mayor parte de las ganancias, seguidos por aseguradoras y otros intermediarios financieros.

Comentario de mercado

El USDCOP osciló el día de ayer entre 3.423–3.453,9 pesos con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de USD 1.197 millones.

Eventos de la jornada:

- Reino Unido**
1am. Tasa de desempleo (Abr): 4,5%./ 6am. Decisión de política monetaria (Jun): 3,75%.
- Eurozona**
3am. Cuenta corriente (Abr): EUR\$15,7b.
- México**
7am. Demanda agregada (1T): 5% a/a.
- Estados Unidos**
9am. Índice líder (May)./ Peticiones iniciales de desempleo.
- Colombia**
10am. Indicador de seguimiento a la economía (Abr).
- Argentina**
2pm. Balanza comercial (May).
- Japón**
6:30pm. Índice de precios al consumidor (May).

Partidos Mundial: Chequia-Sudáfrica (11am), Suiza-Bosnia y Herzegovina (2pm), Canadá-Qatar (5pm), México-Corea del Sur (8pm).

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025	2026 pr
PIB (a/a %)	11,1	7,6	0,9	1,5	2,6	2,4
IPC (a/a %)	5,6	13,2	9,3	5,2	5,10	6,7
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	2377	0,25%	13,1%	14,9%
USD/COP	3449	0,80%	-5,5%	-8,8%
CDS 5Y	148	-0,7%	-35,1%	-29,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100,6	1%	1,4%	2,3%
EURUSD	1,1470	-0,3%	-1,6%	-2,3%
GBPUSD	1,3240	-0,4%	-1,4%	-1,7%
USDJPY	160,88	0,1%	1,3%	2,7%
USDCOP	3448,7	0,8%	-5,5%	-8,8%
USDMXN	17,3498	0,3%	0,4%	-3,7%
USDBRL	5,1331	0,4%	2,9%	-6,2%
USDCPL	895,68	0,5%	-0,5%	-0,5%
USDPEN	3,3785	-0,2%	-1,3%	0,5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	6,71	-36,6	-333	-238
COLTES Feb 33	12,23	10,9	-253	-71
COLTES May 42	11,97	11,8	-204	-85
COLTES UVR 29	6,50	-1,7	-88	26
COLTES UVR 37	6,21	4,3	-74	-42
COLTES UVR 49	5,70	0,1	-103	-82
Tesoros EEUU 2 años	4,18	-0,3	14	73
Tesoros EEUU 10 años	4,44	-4,6	-15	32
Tesoros EEUU 30 años	4,86	-6,8	-26	6
SORF 3M	3,68	0,0	3,5	1,6

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.