

Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones a la baja. En Asia, las acciones surcoreanas subieron más del 3% el miércoles, recuperándose de una caída de casi el 10% en la jornada anterior. Las bolsas europeas se dejan llevar por las caídas con los inversores pendientes de las tecnológicas. En EE.UU., los futuros del S&P 500 suben antes de la publicación de los resultados de Micron y las acciones tecnológicas se recuperan tras la caída. El petróleo Brent cae y alcanza su nivel más bajo desde antes de la guerra entre Estados Unidos e Irán, abriendo el día en \$74,73 USD/b. Los rendimientos de los bonos del Tesoro caen a medida que el petróleo regresa a los niveles previos a la guerra.

Mercados globales

- Donald Trump anuncia paso gratuito por el estrecho de Ormuz tras acuerdo con Irán.** El presidente de Estados Unidos afirmó que Irán garantizó que no habrá peajes, costos de seguro ni cargos para los buques que transiten por el estrecho de Ormuz, en el marco de un acuerdo de paz provisional entre ambos países que contempla la reapertura de esta ruta estratégica libre de tarifas durante al menos 60 días y el cese de hostilidades, mientras Washington también evalúa liberar recursos iraníes bajo su control para financiar la compra de alimentos estadounidenses destinados a ese país.
- Controversia electoral en Perú por votos del exterior.** La elección presidencial en Perú se mantiene en incertidumbre con más del 99,7% de actas procesadas, donde Keiko Fujimori lidera con 50,11% frente al 49,88% de Roberto Sánchez, una diferencia de unos 40.600 votos, impulsada principalmente por el sufragio en el exterior; ante ello, Sánchez ha solicitado anular dichos votos por presuntas irregularidades y anunció que no reconocerá un eventual triunfo de Fujimori hasta que se revisen sus reclamos, trasladando la atención a la decisión que tomen las autoridades electorales sobre la validez de esas actas, lo que podría definir el resultado final.
- Petrobras y Pemex firmaron un Memorando de Entendimiento** para impulsar una cooperación estratégica y técnica que permita evaluar y desarrollar proyectos conjuntos en exploración, producción, refinación y petroquímica, con énfasis en oportunidades en el Golfo de México, campos maduros y aguas profundas, así como en el intercambio de tecnología y mejores prácticas. El acuerdo, con vigencia de dos años y sin compromisos de inversión vinculantes, busca fortalecer las capacidades de ambas empresas y abrir nuevas posibilidades de colaboración energética en beneficio de Brasil y México.

Colombia

- Déficit fiscal se ubica en 5,8% del PIB y supera meta de 2026.** El déficit fiscal del Gobierno Nacional Central alcanzó el 5,8% del PIB en los últimos 12 meses a abril de 2026, superando en 0,5 puntos la meta oficial de 5,3% fijada para todo el año; no obstante, la cifra muestra una mejora frente al 6,1% registrado en marzo y al 7,4% de abril de 2025, lo que refleja una tendencia de corrección gradual impulsada por una reducción en el gasto público y estabilidad en los ingresos, aunque persiste el reto de cumplir plenamente con los objetivos fiscales trazados por el Ministerio de Hacienda.
- Reservas de petróleo muestran estabilidad pero hubo fuerte caída en gas.** Las reservas probadas de hidrocarburos en Colombia alcanzaron 2.020 millones de barriles de petróleo y 1.717 gigapies cúbicos de gas en 2025, evidenciando una leve caída de 1% en crudo pero una fuerte contracción del 17% en gas, lo que reduce su horizonte de autosuficiencia a 7,4 y 5,9 años respectivamente; aunque la ANH destacó estabilidad y capacidad de reposición en petróleo, se advierte sobre la magnitud del descenso del gas y urgen medidas para impulsar exploración, desarrollo de recursos y garantizar la seguridad energética del país.
- Gobierno prorroga contrato del Fondo del Café y deja decisión al próximo mandato.** El Gobierno Nacional acordó con la Federación Nacional de Cafeteros una prórroga de cinco meses para el contrato de administración del Fondo Nacional del Café, con el fin de asegurar la continuidad en la gestión de los recursos mientras se define un nuevo esquema, cuya estructuración quedará en manos del gobierno entrante; la decisión busca garantizar estabilidad al sector cafetero, fortalecer la gobernanza del fondo y dar continuidad a los programas que benefician a más de 550.000 familias caficultoras en el país.
- El Ministerio de Comercio prepara un decreto que aumentaría entre 10 y 20 puntos porcentuales los aranceles a más de 120 productos importados,** incluidos artículos de uso cotidiano como ropa de cama, utensilios de cocina, muebles, productos de aseo y materiales industriales, lo que podría trasladarse a mayores precios para los consumidores; aunque la medida busca proteger la producción nacional bajo el esquema de “aranceles inteligentes”, ha generado preocupación por su impacto en el costo de vida, las empresas que dependen de insumos importados y el cumplimiento de compromisos comerciales internacionales.

Comentario de mercado

El USDCOP osciló el día de ayer entre 3.410-3.452,8 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.585 millones.

Eventos de la jornada:

Festivo por Batalla de Carabobo en Venezuela.

- Alemania**  
3am. Índice de situación empresarial IFO (Jun): 85,6 puntos (esperado: 85,5 pts)
- Estados Unidos**  
6am. Solicitudes de hipoteca MBA: +1% / 7:30am. Permisos de construcción (May): -0,9% / 9am. Ventas viviendas nuevas (May)
- El Salvador**  
Remesas (May).

**Partidos Mundial:** Suiza-Canadá (2pm), Bosnia y Herzegovina-Qatar (2pm), Marruecos-Haití (5pm), Escocia-Brasil (5pm), Sudáfrica-Corea del Sur (8pm), Chequia-México (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  | 6,6     |
| 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     | 2347  | -1,93% | 12,7%  | 13,5%  |
| USD/COP    | 3423  | -0,25% | -6,2%  | -9,4%  |
| CDS 5Y     | 147   | -0,4%  | -33,3% | -29,7% |

Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel   | 1D    | 1M    | YTD   |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DXY Index  | 101,7   | 0%    | 2,5%  | 3,4%  |
| EURUSD     | 1,1338  | -0,4% | -2,6% | -3,5% |
| GBPUSD     | 1,3160  | -0,3% | -2,5% | -2,3% |
| USDJPY     | 161,69  | 0,1%  | 1,7%  | 3,2%  |
| USDCOP     | 3423,4  | -0,2% | -6,2% | -9,4% |
| USDMXN     | 17,6371 | 0,5%  | 2,1%  | -2,1% |
| USDBRL     | 5,2092  | 0,5%  | 3,8%  | -4,9% |
| USDCLP     | 914,99  | 0,9%  | 2,2%  | 1,6%  |
| USDPEN     | 3,4035  | 0,4%  | -0,4% | 1,2%  |

Comportamiento mercado de renta fija

| Título               | YTM (%) | Cambio en puntos básicos |      |      |
|----------------------|---------|--------------------------|------|------|
|                      |         | 1D                       | 1M   | YTD  |
| COLTES Ago 2026      | 6,20    | -48,9                    | -256 | -289 |
| COLTES Feb 33        | 12,12   | 4,6                      | -234 | -82  |
| COLTES May 42        | 11,91   | 2,7                      | -167 | -91  |
| COLTES UVR 29        | 6,34    | -11,2                    | -91  | 11   |
| COLTES UVR 37        | 6,23    | 9,9                      | -58  | -40  |
| COLTES UVR 49        | 5,79    | 13,0                     | -70  | -73  |
| Tesoros EEUU 2 años  | 4,17    | -2,6                     | 5    | 72   |
| Tesoros EEUU 10 años | 4,45    | -5,1                     | -11  | 32   |
| Tesoros EEUU 30 años | 4,89    | -5,3                     | -17  | 9    |
| SORF 3M              | 3,74    | 0,0                      | 8,3  | 7,9  |

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.