

Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones mixtas. En Asia, Los mercados presentan resultados mixtos mientras los inversores sopesan las tensiones con Irán. En EE.UU., los futuros del S&P 500 y del Nasdaq suben mientras Micron continúa su racha. Los precios del petróleo caen mientras los operadores esperan avances en las conversaciones entre Estados Unidos e Irán; abriendo el día en \$95,2 USD/b. Los rendimientos de los bonos del Tesoro apenas han variado, ya que los inversores siguen siendo optimistas sobre las perspectivas de un acuerdo de paz.

Mercados globales

- **Japón busca acuerdo con Mercosur para asegurar energía.** Japón iniciará negociaciones comerciales con el Mercosur con el objetivo de diversificar sus fuentes de energía y minerales, así como ampliar las exportaciones de automóviles hacia el bloque sudamericano, compuesto por más de 300 millones de personas y un PIB superior a los 3 billones de dólares; la iniciativa incluye encuentros entre la primera ministra Sanae Takaichi y líderes como Luiz Inácio Lula da Silva durante la cumbre del G7, y refleja el interés de Tokio por fortalecer su presencia en una región donde actualmente su comercio es limitado, a pesar de contar con acuerdos con otras regiones como la Unión Europea y Asean.
- **EE. UU. avanza en crear Junta de Comercio con China.** Estados Unidos anunció que próximamente abrirá un proceso de consulta pública para poner en marcha una nueva Junta de Comercio con China, un mecanismo acordado tras la reciente cumbre entre Donald Trump y Xi Jinping para gestionar las relaciones económicas y reducir aranceles sobre al menos US\$30.000 millones en bienes no sensibles; la iniciativa se da en medio de una tregua comercial entre ambas potencias y en un contexto de incertidumbre sobre la política arancelaria estadounidense, ya que la administración evalúa reactivar gravámenes globales mientras continúan las investigaciones comerciales y persisten las diferencias estructurales entre Washington y Pekín.
- **Banco Central Europeo advierte riesgo de corrección en mercados por exceso de optimismo.** El BCE alertó que los mercados financieros podrían enfrentar una corrección brusca debido a que los inversionistas están subestimando riesgos como el conflicto con Irán, las tensiones geopolíticas y las fragilidades macroeconómicas, señalando que los precios de los activos siguen elevados frente a estándares históricos; la entidad advirtió que la volatilidad podría aumentar, especialmente con mayores costos de financiación, presiones inflacionarias y el papel amplificador de instituciones no bancarias, en medio de un entorno de crecimiento débil, tensiones energéticas y expectativas de alzas en las tasas de interés.

Colombia

- **El Consejo de Estado suspendió de forma provisional la norma que obligaba la asistencia del ministro de Hacienda para que la Junta Directiva del Banco de la República pudiera sesionar,** al considerar que esta exigencia vulneraba la autonomía del emisor y permitía al Gobierno ejercer un veto implícito mediante la inasistencia; la medida, vigente desde la reunión del 29 de mayo, surge tras tensiones entre el Ejecutivo y el banco central, y busca garantizar la independencia en la toma de decisiones de política monetaria, en un contexto de críticas del Gobierno y recientes debates sobre las tasas de interés.
- **Hacienda cancela subasta de TES tras fuerte captación en opción no competitiva.** El Ministerio de Hacienda decidió no realizar la subasta de TES en pesos programada para este miércoles, luego de captar cerca de \$5,86 billones a través de la opción no competitiva de la reciente "megasubasta", aprovechando la alta demanda de inversionistas y reduciendo así su necesidad inmediata de financiamiento; pese a la cancelación, mayo cerró con un récord de colocaciones por \$13,46 billones, impulsado por esta operación excepcional, en el marco de un programa anual de emisión de deuda que asciende a \$85,25 billones y una estrategia flexible que podría repetirse en escenarios de volatilidad del mercado.
- **Recaudo tributario supera \$100 billones y cumple metas de la DIAN a abril.** Entre enero y abril de 2026, el recaudo tributario alcanzó \$103,9 billones, superando la meta proyectada por la DIAN y registrando un crecimiento anual de 9,8%, impulsado principalmente por la retención en la fuente y el IVA; este desempeño positivo representa el 32,7% del objetivo anual de \$317,5 billones y refleja una mejora en los ingresos fiscales en el corto plazo, aunque persisten desafíos estructurales en otras fuentes como aduanas y en el cumplimiento de metas de recaudo a lo largo del año.

Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP cotizó con un rango entre 3.613 – 3.687,5 pesos, con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de 1.269,628.

Eventos para la jornada:

Festivo por Día de Id-Ul-Alha en Indonesia.

- **Estados Unidos**
6am. Solicitudes de hipoteca MBA: -8,5%/ 9am. Índice manufacturero Richmond (May).
- **Brasil**
7am. Índice de precios al consumidor IBGE (May): 0,62% m/m y 4,64% a/a.
- **Colombia**
Confianza industrial (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	6,7
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	2228	4,48%	1,8%	7,8%
USD/COP	3670	0,27%	0,6%	-2,9%
CDS 5Y	213	-0,4%	4,8%	1,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,0	0%	0,5%	0,7%
EURUSD	1,1659	0,2%	-0,5%	-0,7%
GBPUSD	1,3454	0,1%	-0,6%	-0,2%
USDJPY	159,33	0,0%	-0,1%	1,7%
USDCOP	3670,0	0,3%	0,6%	-2,9%
USDMXN	17,3085	0,0%	-0,4%	-3,9%
USDBRL	5,0425	0,2%	1,2%	-7,9%
USDCLP	893,54	-0,1%	-0,2%	-0,8%
USDPEN	3,4255	0,3%	-2,3%	1,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	8,40	-8,3	-138	-69
COLTES Feb 33	14,12	-0,8	20	118
COLTES May 42	13,22	-1,5	11	41
COLTES UVR 29	7,21	0,2	6	98
COLTES UVR 37	6,73	-0,2	-7	10
COLTES UVR 49	6,34	-0,3	-14	-19
Tesoros EEUU 2 años	4,02	-0,9	23	57
Tesoros EEUU 10 años	4,46	-2,8	12	34
Tesoros EEUU 30 años	4,99	-2,3	5	19
SORF 3M	3,66	0,0	-0,6	0,2

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.