

Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones mixtas. En Asia, las acciones operan a la baja, en promedio -0,5%. En EE.UU., los futuros del Dow Jones caen 400 puntos después de que Trump dijera que Irán se ha demorado demasiado en las negociaciones. Los precios del petróleo suben después de que Trump dijera que Irán “pagará el precio” por el fracaso del acuerdo de paz, abriendo el día en \$93,03 USD/b.

Mercados globales

- **Inflación en Estados Unidos cumple expectativas del mercado.** En mayo de 2026, la inflación se situó en 4,2% anual y 0,5% mensual, en línea con lo esperado por los analistas, lo que confirma una tendencia reciente de repunte frente a meses previos. Según la Oficina de Estadísticas Laborales, el dato se aceleró desde el 3,8% anual registrado en abril, mientras que la inflación subyacente (sin alimentos y energía) se ubicó en 2,9%, también en línea con las previsiones. Este comportamiento refleja presiones inflacionarias persistentes por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal, en un contexto en el que el indicador vuelve a ganar relevancia para las decisiones de política monetaria y la dinámica del dólar en los mercados internacionales.
- **La tensión en Medio Oriente se intensificó tras ataques de Estados Unidos contra objetivos iraníes,** en respuesta al derribo de un helicóptero militar, lo que provocó represalias de Teherán con ataques hacia Bahrein, Kuwait y Jordania. Aunque EE. UU. calificó la operación como defensiva, el cruce de acciones debilita aún más cualquier posibilidad de acuerdo entre ambas partes y eleva el riesgo de una escalada regional, pese a que los pilotos estadounidenses resultaron ilesos y el incidente inicial aún está bajo investigación.
- **Impsa avanza en renegociación para reactivar proyectos hidroeléctricos en Venezuela.** La empresa argentina Impsa está cerca de concretar la renegociación de un contrato con la estatal Corpoelec para reactivar proyectos hidroeléctricos en Venezuela que permitirían sumar hasta 672 MW de capacidad al sistema eléctrico. El acuerdo presenta un avance técnico y financiero cercano al 90%; este proyecto retoma un contrato suspendido hace más de una década por problemas de financiamiento y sanciones, que dejaron equipos sin utilizar. Con una nueva licencia de Estados Unidos, la compañía puede avanzar en la exportación e instalación de turbinas. La iniciativa se enmarca en los esfuerzos del gobierno venezolano por recuperar su sistema eléctrico y atraer inversión.

Colombia

- **Según el Banco de la República, el sistema financiero colombiano mantiene condiciones de estabilidad en el primer semestre de 2026,** aunque enfrenta riesgos asociados a la desaceleración económica, el entorno de tasas de interés elevadas y presiones inflacionarias. El BanRep destaca que, si bien los indicadores de solvencia y liquidez se mantienen sólidos, persisten vulnerabilidades en algunos segmentos de crédito y en la capacidad de pago de hogares y empresas. Asimismo, se señala que el contexto internacional y la volatilidad de los mercados pueden incidir sobre los flujos de capital y las condiciones financieras locales; el emisor enfatiza la importancia de monitorear los riesgos y mantener una política prudente para preservar la estabilidad del sistema.
- **Deuda externa de se modera en marzo.** La deuda externa se ubicó en 52,7% del PIB, lo que implica una reducción de 2,7 puntos porcentuales respecto a febrero (55,4%). Esta caída estuvo asociada, en parte, a prepagos relacionados con operaciones como el Total Return Swap (TRS), que habían inflado los indicadores en meses previos. En términos absolutos, el saldo totalizó US\$252.493 millones, con una leve disminución mensual de 0,56%. Del total, US\$34.247 millones corresponden a obligaciones de corto plazo, mientras que US\$218.244 millones son de largo plazo. Aunque el nivel sigue siendo relativamente alto frente a promedios históricos, el ajuste reciente sugiere una moderación tras el repunte observado entre enero y febrero y mantiene la senda cercana a los niveles de cierre de 2025.
- **El Gobierno colombiano derogó los aranceles impuestos a productos ecuatorianos tras la eliminación, por parte de Ecuador, de la sobretasa que llegó hasta el 100% sobre mercancías de Colombia,** lo que permite restablecer las condiciones normales del comercio entre ambos países. La decisión busca fortalecer las relaciones económicas, dar mayor certidumbre a exportadores y beneficiar a las regiones fronterizas luego de varios meses de tensiones comerciales. Sin embargo, se mantendrán restricciones temporales para las importaciones de arroz por 45 días adicionales, debido a preocupaciones por el contrabando en la frontera sur. Esta medida marca el cierre de un episodio de escalamiento arancelario iniciado a comienzos de 2026.

Comentario de mercado

El USDCOP osciló el viernes entre 3.565,02-3.595 pesos con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de USD 1,225 millones.

Eventos de la jornada:

- **Estados Unidos**
6am. Solicitudes de hipoteca MBA: 10,8% / 7:30am. Índice de precios al consumidor (May): 0,5% m/m y 4,2% a/a.

- **Chile**
7:30am. Encuesta del Banco Central a analistas.

- **Reino Unido**
6:01pm. Saldo precio vivienda RICS (May).

República Dominicana
Producto Interno Bruto (1T).

Costa Rica
Índice de confianza del consumidor (May)

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	2252	2,71%	6,1%	8,9%
USD/COP	3570	-0,59%	-2,2%	-5,6%
CDS 5Y	167	0,4%	-24,0%	-20,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	100,0	0%	2,1%	1,7%
EURUSD	1,1541	0,0%	-2,1%	-1,7%
GBPUSD	1,3384	0,0%	-1,7%	-0,7%
USDJPY	160,48	0,1%	2,1%	2,4%
USDCOP	3569,7	-0,6%	-2,2%	-5,6%
USDMXN	17,4699	0,1%	1,6%	-3,0%
USDBRL	5,1893	0,3%	6,1%	-5,2%
USDCLP	916,78	-0,7%	2,2%	1,8%
USDPEN	3,3910	-1,6%	-1,1%	0,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	7,92	20,0	-249	-116
COLTES Feb 33	12,86	13,1	-159	-8
COLTES May 42	12,42	16,0	-118	-39
COLTES UVR 29	6,74	8,6	-38	51
COLTES UVR 37	6,48	9,9	-37	-15
COLTES UVR 49	6,04	1,6	-61	-49
Tesoros EEUU 2 años	4,13	1,3	25	68
Tesoros EEUU 10 años	4,53	1,6	18	41
Tesoros EEUU 30 años	5,01	1,4	8	20
SORF 3M	3,67	0,0	2,2	0,4

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.