

Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones mixtas. En Asia, las acciones operan a la baja, en promedio -0,24%. En EE.UU., los futuros de las acciones repuntan a medida que las acciones de semiconductores suben, pero las ganancias son limitadas debido al alza del petróleo tras los comentarios de Trump. El petróleo crudo vuelve subir mientras Trump afirma que Estados Unidos tomará la isla iraní de Kharg, abriendo el día en \$93,32 USD/b.

Mercados globales

- **Escalada entre Estados Unidos e Irán eleva el riesgo de la guerra.** Los recientes intercambios de ataques marcan una de las fases más peligrosas del conflicto en el Golfo Pérsico, con ambos países intensificando sus acciones militares y elevando la tensión regional. Mientras fuerzas estadounidenses bombardearon objetivos estratégicos en Irán en respuesta a lo que califican como agresiones, Teherán aseguró haber atacado bases vinculadas a EE. UU. y amenazó con cerrar completamente el estrecho de Ormuz. El presidente Donald Trump advirtió que continuará los ataques si Irán no acepta sus condiciones de paz.
- **El Banco Central Europeo (BCE) subió sus tasas en 25 pb por primera vez desde 2023,** llevando la facilidad de depósito a 2,25%, la tasa principal a 2,4% y la marginal a 2,65%. La entidad señaló que la guerra en Oriente Próximo presiona la inflación, elevando sus proyecciones a 3% en 2026, 2,3% en 2027 y 2% en 2028. En contraste, recortó el crecimiento del PIB a 0,8%, 1,2% y 1,5% en esos años. El panorama se mantiene incierto, condicionado por la evolución del conflicto en su intensidad y duración.
- **S&P mejora calificación de Argentina.** La agencia S&P Global Ratings elevó la calificación crediticia de Argentina de CCC+ a B- con perspectiva estable, resaltando la mejora en la liquidez del país y su capacidad para cumplir con el servicio de la deuda gracias a superávits fiscales, menor inflación y una reducción de los desequilibrios macroeconómicos. La decisión también refleja un mayor acceso al financiamiento tanto en mercados privados como en organismos internacionales, así como un fortalecimiento de las reservas del banco central.
- **Inflación en América Latina muestra señales de moderación.** La inflación anual en México se moderó más de lo previsto en mayo al ubicarse en 3,94%, regresando al rango objetivo del banco central y reforzando la decisión reciente de recortar las tasas de interés. Tanto la inflación general como la subyacente mostraron desaceleración frente a abril. Por su parte, en Chile, los precios al consumidor subieron solo 0,2% en mayo y la inflación anual se ubicó en 3,9%, también dentro del rango meta, aunque en medio de incertidumbre externa y presiones puntuales como el transporte.

Colombia

- **Nueva encuesta de intención de voto para la segunda vuelta de elecciones presidenciales.** Según la última encuesta de AtlasIntel, Abelardo de la Espriella lidera la intención de voto con 52,2%, frente al 44,5% de Iván Cepeda, lo que representa una ventaja de 7,7 puntos porcentuales; mientras tanto, el voto en blanco alcanza el 2,6% y la indecisión es mínima. El estudio, aplicado a 3.681 personas mediante metodología digital (RDR) con un margen de error del 2% y 95% de confianza, evidencia una contienda polarizada pero estable respecto a mediciones previas, con De La Espriella fortalecido en varias regiones y Cepeda manteniendo ventaja en Bogotá.
- **Colombia aprueba nuevo Régimen Sancionatorio Aduanero.** Colombia dio un paso clave en materia fiscal y de control fronterizo con la aprobación del nuevo Régimen Sancionatorio Aduanero por parte del Congreso, una medida que, según la DIAN, evita un vacío legal que habría puesto en riesgo miles de procesos y recursos por billones de pesos. La norma, que ahora pasa a sanción presidencial, garantiza la continuidad jurídica para aplicar sanciones, mantener más de 13.000 procesos fiscales activos y proteger cerca de \$3,2 billones, además de evitar la pérdida de ingresos por sanciones y devoluciones de mercancía.
- **Impuesto al patrimonio recauda menos de lo esperado.** El impuesto al patrimonio implementado por la emergencia económica en Colombia recaudó más de \$5,1 billones hasta mayo, una cifra inferior a la meta oficial de \$8,3 billones, dejando un faltante de \$3,2 billones que podría presionar las perspectivas fiscales días antes de la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo. Según la DIAN, el recaudo se dividió en dos cuotas, con \$2,4 billones en abril y \$2,7 billones en mayo, siendo los sectores financiero y energético los mayores aportantes debido a una tarifa diferencial del 1,6%. Expertos advierten que este incumplimiento podría ampliar el déficit fiscal y obligar al Gobierno a buscar nuevos recursos o ajustar el gasto.

Comentario de mercado

El USDCOP osciló el viernes entre 3.548,5-3.588,4 pesos con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de USD 1,174 millones.

Eventos de la jornada:

2pm. Inicio del Mundial de Fútbol.

- **México**
7am. Producción industrial (Abr): +2,3% y/y
- **Eurozona**
7:15am. Tasa de facilidad de depósitos BCE: 2,25% (+25 pbs) / **7:45am. Conferencia de Christine Lagarde, presidenta del BCE.**
- **Estados Unidos**
7:30am. Peticiones iniciales de desempleo: +229 mil (esperado 220 mil) / Índice de precios al producto: 1,1% m/m, esperado 0,7% (May).
- **Argentina**
2pm. Índice de precios al consumidor (May).
- **Perú**
6pm. Tasa de Política monetaria: Expectativa: estabilidad en 4,25%
- **Japón**
11:30pm. Producción industrial (Abr).
- **Costa Rica**
Actividad económica (Abr).

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025	2026 pr
PIB (a/a %)	11,1	7,6	0,9	1,5	2,6	2,4
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	2263	0,45%	7,3%	9,4%
USD/COP	3550	-0,55%	-2,7%	-6,1%
CDS 5Y	166	-0,5%	-24,3%	-20,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100,1	0%	2,2%	1,8%
EURUSD	1,1523	-0,1%	-2,2%	-1,9%
GBPUSD	1,3348	-0,1%	-1,9%	-0,9%
USDJPY	160,58	0,0%	2,2%	2,5%
USDCOP	3550,0	-0,6%	-2,7%	-6,1%
USDMXN	17,4277	0,0%	1,4%	-3,2%
USDBRL	5,1688	-0,3%	5,7%	-5,6%
USDCPL	913,60	-0,3%	1,8%	1,4%
USDPEN	3,4095	0,5%	-0,5%	1,4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	7,92	0,0	-263	-116
COLTES Feb 33	12,69	-17,3	-172	-25
COLTES May 42	12,27	-14,9	-124	-54
COLTES UVR 29	6,69	-4,9	-42	46
COLTES UVR 37	6,45	-2,9	-39	-18
COLTES UVR 49	5,99	-4,3	-58	-53
Tesoros EEUU 2 años	4,13	-1,0	18	68
Tesoros EEUU 10 años	4,53	-2,2	12	41
Tesoros EEUU 30 años	5,01	-2,3	2	20
SORF 3M	3,66	0,0	2,0	0,3

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.