

## Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones mixtas. En Asia, las acciones crecen en promedio 0,67%. En la Eurozona, las acciones suben. En EE.UU., el S&P 500 cierra al alza gracias a la recuperación del sector de las criptomonedas. Los precios del petróleo caen mientras Trump intenta convencer al mercado de que un acuerdo con Irán está cerca a pesar de la reciente violencia, abriendo el día en \$92,73 USD/b. Los rendimientos de los bonos del Tesoro se mantienen estables mientras los operadores esperan más datos económicos.

## Mercados globales

- **Seguimiento a elecciones en Perú.** Con el 95,7% de los votos escrutados por la Oficina Nacional de Procesos Electorales (ONPE), el candidato de izquierda Roberto Sánchez lidera la segunda vuelta presidencial en Perú con el 50,07% de los sufragios, superando por apenas 26.000 votos a Keiko Fujimori. Aunque la candidata de derecha logró inicialmente ventaja gracias al respaldo en Lima, ha ido recortando la distancia con el conteo del voto en el exterior, donde Sánchez obtiene un fuerte apoyo. La contienda se mantiene extremadamente ajustada y abierta mientras avanza el escrutinio final.
- **Escalada de violencia en Oriente Medio deja muertos en Líbano e Irán.** Los ataques israelíes contra la ciudad libanesa de Tiro han dejado al menos nueve muertos y cerca de 30 heridos, tras órdenes de evacuación que incluyeron por primera vez un barrio cristiano, mientras continúan los bombardeos en el sur de Líbano. En paralelo, en Irán se reportaron al menos dos fallecidos tras ataques israelíes, en respuesta a lanzamientos previos de misiles iraníes contra Israel. La tensión regional se agrava con el apoyo de Hezbolá a Teherán, el respaldo militar ofrecido por Pakistán a Líbano y el accidente de un helicóptero militar estadounidense en el estrecho de Ormuz, cuyos pilotos fueron rescatados.
- **Preview de la semana.** La atención de los mercados estará centrada en una cargada agenda de inflación y actividad económica, con la publicación clave del Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos el miércoles, seguido por datos laborales y de precios el jueves. En la región, destacan las cifras de inflación en México, Brasil y Argentina, así como decisiones relevantes como el tipo de interés en Perú. Hacia el cierre de la semana, el foco se trasladará a Europa y Reino Unido con datos industriales; además SpaceX planea salir a bolsa el viernes con la perspectiva de oferta pública inicial más grande de la historia y en Colombia con la publicación de indicadores laborales y el Marco Fiscal de Mediano Plazo.

## Colombia

- **Inflación en Colombia sorprende a la baja en mayo, pero muestra nuevas presiones al alza.** La inflación mensual se ubicó en 0,47%, por debajo de las expectativas del mercado, aunque la variación anual repuntó a 5,84%, su nivel más alto desde agosto de 2024. El aumento estuvo impulsado principalmente por el encarecimiento de servicios, especialmente vivienda, transporte y restaurantes, sectores fuertemente ligados a los costos laborales. A pesar de que los alimentos ayudaron a moderar el resultado mensual con una leve caída (-0,02%), las medidas de inflación básica mostraron una aceleración significativa, reflejando presiones persistentes. Este comportamiento refuerza la expectativa de tasas de interés más altas en el corto plazo y sugiere que la inflación alcanzaría su pico hacia finales de 2026 antes de iniciar una posible moderación.
- **Tenedores de TES en mayo de 2026 estuvo liderado por AFPs y bancos con \$7,46 bn y \$5,7 bn, respectivamente.** Mientras los inversionistas extranjeros vendieron cerca de \$5,25 bn principalmente por la liberación de títulos asociada al cierre del Total Return Swap (TRS). Al mismo tiempo, MinHacienda aumentó ligeramente su portafolio; aunque se mantienen las salidas externas vistas en abril, estas responden a factores técnicos, en contraste con el fuerte ingreso de capitales en 2025. El mercado, además, enfrenta un entorno de inflación elevada que refuerza expectativas de tasas altas en el corto plazo.
- **El presidente Gustavo Petro opina sobre elecciones en Perú y viaja a la ONU.** Petro reaccionó a la ajustada elección presidencial en Perú, donde Roberto Sánchez lidera por un margen mínimo, anunciando que buscará restablecer relaciones diplomáticas y fortalecer la integración regional. En paralelo, el mandatario viajó a Nueva York para presidir el Consejo de Seguridad de la ONU sobre el conflicto en Medio Oriente, dejando como presidente encargado al ministro de Hacienda, Germán Ávila.

## Comentario de mercado

El USDCOP osciló el viernes entre 3.564-3.613,76 pesos con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de USD 1.45 millones.

## Eventos de la jornada:

- **Estados Unidos**  
5am. Optimismo de empresas pequeñas (May):95,3. / 7:30am. Balanza comercial (Abr):\$-55,9 bn/ 9am. Ventas vivienda de segunda (May)./ Inventarios al por mayor (Abr).
- **Brasil**  
6am. FGV Índice de precios al consumidor (May):0,87%.
- **México**  
7am. Índice de precios al consumidor (May): -0,21% m/m y 3,94% a/a./ 10am. Reservas internacionales semanal.
- **Argentina**  
2pm. Producción industrial (Abr).
- **Japón**  
6:50pm. Índice de precios al productor (May).
- **China**  
8:30pm. Índice de precios al productor (May)./ Índice de precios al 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	2193	-1,58%	3,3%	6,0%
USD/COP	3591	0,81%	-1,6%	-5,0%
CDS 5Y	166	-0,6%	-24,4%	-20,7%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,7	0%	1,8%	1,4%
EURUSD	1,1574	0,3%	-1,8%	-1,5%
GBPUSD	1,3403	0,5%	-1,5%	-0,5%
USDJPY	160,20	0,0%	1,9%	2,2%
USDCOP	3590,8	0,8%	-1,6%	-5,0%
USDMXN	17,3843	-0,5%	1,1%	-3,5%
USDBRL	5,1584	-0,7%	5,5%	-5,8%
USDCLP	915,67	-0,8%	2,0%	1,7%
USDPEN	3,4450	-0,7%	0,3%	2,5%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	7,72	0,0	-269	-136
COLTES Feb 33	12,73	0,0	-172	-21
COLTES May 42	12,26	0,0	-134	-55
COLTES UVR 29	6,65	0,0	-47	42
COLTES UVR 37	6,38	0,0	-47	-25
COLTES UVR 49	6,02	0,0	-63	-51
Tesoros EEUU 2 años	4,14	-0,6	26	69
Tesoros EEUU 10 años	4,54	1,4	19	42
Tesoros EEUU 30 años	5,02	2,6	9	22
SORF 3M	3,66	1,3	1,8	0,1

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.