

Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones mixtas. En Asia, Seúl pasó de una ganancia cercana al 2% a una pérdida del 0,46%, mientras que Tokio bajó ligeramente. Las bolsas europeas marchan con altibajos después de las ganancias de la semana pasada. En EE.UU., los futuros del S&P 500 y del Nasdaq suben tras una sólida semana en Wall Street, liderada por las acciones de las empresas de semiconductores. Los precios del petróleo apenas variaron después de que la OPEP+ acordara aumentar sus objetivos de producción, abriendo el día en \$71,70 USD/b. Los rendimientos de los bonos del Tesoro bajan ligeramente mientras los inversores esperan las actas de la reunión de la Reserva Federal. En Colombia, el peso colombiano cerró en la jornada previa en 3.335,46 pesos (-0,76% diario).

Mercados globales

- La OPEP+ acordó aumentar su producción en 188.000 barriles diarios a partir de agosto de 2026, en línea con la normalización gradual de la oferta tras la reducción de las tensiones en Oriente Medio y la recuperación del tránsito de crudo a través del estrecho de Ormuz. Analistas del sector consideran que el restablecimiento de la producción podría derivar en un excedente global de petróleo durante 2027 si la oferta continúa creciendo a un ritmo superior al de la demanda, escenario que ejercería presiones bajistas sobre los precios internacionales del crudo en los próximos trimestres.
- El tránsito de buques petroleros y gaseros por el Estrecho de Ormuz mostró señales de recuperación el domingo, después de que varios barcos realizaran giros inesperados y cambios de ruta en días anteriores debido a preocupaciones de seguridad. Aunque algunos buques continúan utilizando el corredor cercano a la costa de Omán protegido por fuerzas occidentales, otros han optado por rutas próximas a Irán o incluso navegar con los transpondedores apagados para evitar ser detectados. Las autoridades navales mantienen que la amenaza sigue siendo elevada, con reportes de minas en la zona central del estrecho y acciones de hostigamiento por parte de fuerzas iraníes.
- Esta semana la atención de los mercados se concentrará en la cumbre de la OTAN en Turquía, donde las discusiones sobre el aumento del gasto en defensa, el papel de EE.UU. dentro de la alianza y el respaldo a Ucrania podrían tener implicaciones relevantes para el entorno geopolítico global. Además, la agenda macroeconómica de EE.UU. será clave para la formación de expectativas de política monetaria. El lunes se publicará el PMI de servicios, el martes se conocerán las cifras de balanza comercial y el miércoles se divulgarán las minutas de la más reciente reunión del FOMC. En conjunto, estos eventos serán determinantes para evaluar la fortaleza de la economía estadounidense y para ajustar las expectativas del mercado sobre los movimientos de la Reserva Federal en el segundo semestre del año.

Colombia

- Minutas del Banco de la República evidencian división interna y preocupación por el aumento de la inflación. Las minutas del BanRep revelaron que la decisión de subir la tasa de interés en 75 puntos básicos, hasta 12%, estuvo impulsada por la preocupación de la mayoría de la Junta frente al repunte de la inflación, el desanclaje de las expectativas inflacionarias y la fortaleza de la demanda interna, factores que consideran deterioran la credibilidad en el cumplimiento de la meta de inflación del 3%. Los miembros que no formaron parte del grupo mayoritario argumentaron que las presiones inflacionarias provienen principalmente de choques de oferta, como los mayores precios de alimentos, combustibles y servicios indexados, y advirtiendo que una política monetaria más restrictiva podría afectar el crecimiento económico, la inversión y la competitividad del país.
- Fitch Ratings y la Contraloría General de la República lanzaron fuertes cuestionamientos sobre la estrategia de manejo de la deuda pública del Gobierno colombiano. La calificadora señaló que operaciones como recompras de TES, permutas financieras (TRS) y colocaciones privadas ayudaron a mejorar temporalmente los indicadores fiscales y a reducir de forma contable el déficit de 2025, pero a costa de mayores pagos de intereses futuros, menor transparencia y un incremento de los riesgos financieros del país. En la misma línea, la Contraloría confirmó el traslado de un hallazgo disciplinario a la Procuraduría contra el ministro de Hacienda y el director de Crédito Público por presuntas irregularidades en operaciones que habrían sustituido deuda con tasas más bajas por nuevas obligaciones contratadas a tasas de entre 13% y 15%, encareciendo el servicio de la deuda y afectando su perfil financiero.
- El presidente electo Abelardo De la Espriella anunció que una de las primeras medidas de su gobierno será la expedición de decretos para reducir el gasto público que considera innecesario y aliviar la carga tributaria de los colombianos. Asimismo, informó que enviará una misión a Washington encabezada por el futuro ministro de Hacienda, Miguel Gómez Martínez, con el objetivo de avanzar en la refinanciación de la deuda pública y gestionar nuevas fuentes de financiamiento para el país. Adicionalmente, aseguró que el comité de empalme ha encontrado presuntas irregularidades en la administración saliente, por lo que se preparan denuncias penales, fiscales y disciplinarias, mientras se realiza una revisión detallada del estado de las finanzas públicas que recibirá el próximo gobierno.

Eventos de la jornada:

Eurozona
3:30am. Confianza del inversor (Jul): -3,1 pts (esperado -10 pts) / 4am. Índice de precios al productor (May): +5,9% a/a./ Ventas al por menor (May): 1,6% a/a.

Reino Unido
3:30am. PMI de construcción (Jun): 38,4 pts.

México
7am. Inversión fija bruta (Abr): +5,9% a/a

Estados Unidos
8:45am. PMI de servicios (Jun)./ PMI compuesto (Jun).

Japón
6:30pm. Beneficios laborales (May).

República Dominicana
Índice de precios al consumidor (Jun).

Partidos Mundial: Portugal-España (2pm), Estados Unidos-Bélgica (7pm).

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	2296	1,57%	4,7%	11,0%
USD/COP	3335	-0,76%	-8,6%	-11,8%
CDS 5Y	141	-7,0%	-15,7%	-32,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101,1	0%	1,0%	2,8%
EURUSD	1,1416	-0,2%	-1,0%	-2,8%
GBPUSD	1,3345	0,0%	0,0%	-1,0%
USDJPY	162,37	0,6%	1,4%	3,6%
USDCOP	3335,5	-0,8%	-8,6%	-11,8%
USDMXN	17,4820	0,1%	0,1%	-2,9%
USDBRL	5,1735	0,1%	-0,4%	-5,5%
USDCLP	921,95	0,2%	-0,1%	2,4%
USDPEN	3,4008	0,0%	-0,5%	1,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	9,21	0,0	149	13
COLTES Feb 33	11,84	0,0	-89	-110
COLTES May 42	11,82	0,0	-44	-99
COLTES UVR 29	6,14	0,0	-51	-9
COLTES UVR 37	6,24	0,0	-13	-38
COLTES UVR 49	5,95	0,0	-7	-57
Tesoros EEUU 2 años	4,11	-2,9	-4	66
Tesoros EEUU 10 años	4,46	-2,6	-7	34
Tesoros EEUU 30 años	4,98	-1,0	-2	17
SORF 3M	3,75	0,0	10,3	9,1

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.