

Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones mixtas. En Asia, las bolsas repuntan impulsadas por el alza de las acciones de semiconductores. Los mercados europeos suben levemente tras digerir el IPC alemán sin sobresaltos. En EE.UU., los futuros del S&P 500 se mantienen prácticamente sin cambios mientras el índice se encamina a una semana de ganancias. El petróleo se encamina a ganancias semanales mientras persisten los riesgos de suministro en Oriente Medio, abriendo el día en \$76,76 USD/b. La rentabilidad de los bonos del Tesoro apenas varió. En Colombia, la tasa de cambio alcanzó el mínimo desde inicios de 2020, cerrando en 3.287,6 pesos.

Mercados globales

- Japón enfrenta mayor presión inflacionaria mientras evalúa redirigir fondos de pensiones hacia activos locales.** La inflación de precios al productor (IPP) de Japón alcanzó el 7,1% anual en junio, su nivel más alto en más de tres años, superando las previsiones del mercado (6,8%) y el registro de mayo (6,6%). El incremento estuvo impulsado principalmente por el encarecimiento de la energía derivado de las tensiones en Oriente Próximo y por la fuerte depreciación del yen, que ha elevado el costo de las importaciones. En paralelo, el Gobierno japonés anunció su intención de fomentar una mayor inversión de los fondos públicos de pensiones, incluido el gigante GPIF, en activos nacionales, una señal que impulsó al yen, los bonos soberanos y la bolsa local. Los analistas consideran que la persistencia de las presiones inflacionarias y el posible traslado de mayores costos a los consumidores podrían respaldar nuevas alzas de tasas por parte del Banco de Japón.
- El presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), Kevin Warsh, anunció la creación de cinco grupos de trabajo** integrados por economistas, empresarios y exfuncionarios para evaluar aspectos clave de la institución, como la comunicación, el balance, los datos económicos, la productividad y el marco de inflación. Entre los participantes destacan Marc Andreessen (empresario de venture capital), Mervin King (ex gobernador Banco de Inglaterra), Gregory Mankiw (profesor en Harvard) y Doug McMillon (ex CEO de Walmart). La iniciativa busca modernizar las herramientas y estrategias de la Fed frente a desafíos como la inflación, el empleo y la inteligencia artificial, con posibles recomendaciones para ajustar la política monetaria este mismo año.
- El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió mantener su tasa de interés de referencia en 4,25%,** al considerar que la inflación y sus expectativas continúan alineadas con sus proyecciones y que la actividad económica mantiene un desempeño favorable. Aunque la inflación anual aumentó de 3,9% en mayo a 4,0% en junio, y la inflación subyacente pasó de 4,4% a 4,5%, la entidad destacó que las expectativas inflacionarias a doce meses descendieron de 2,9% a 2,8%, permaneciendo dentro del rango meta. El banco central reiteró que espera una convergencia gradual de la inflación hacia el 2%, pero advirtió que un eventual fenómeno de El Niño más intenso y las tensiones geopolíticas en Medio Oriente podrían generar presiones adicionales sobre los precios.

Colombia

- Reforma tributaria buscaría recaudar \$21,8 billones en 2027 con énfasis en mayores ingresos y patrimonios.** El ministro de Hacienda saliente, Germán Ávila Plazas, anunció que la Reforma Tributaria 4.0 o Ley de Financiamiento, que será radicada en el Congreso el próximo 20 de julio, tiene como objetivo recaudar \$21,8 bn en 2027, cifra que aumentaría a \$32,7 bn en 2028, \$34,9 bn en 2029 y \$37 bn en 2030. Según el funcionario, la iniciativa busca atender las dificultades fiscales del país y garantizar los recursos necesarios para cumplir las obligaciones sociales y constitucionales del Estado. Ávila destacó que la propuesta tendrá un carácter progresivo, enfocando la mayor carga tributaria en las personas con más altos ingresos y patrimonios.
- Gobierno electo realiza el primer consejo y respalda autonomía del BanRep mientras el presidente es denunciado.** El presidente electo encabezará el día de hoy en Barranquilla su primer consejo de ministros con los 11 integrantes de su gabinete anunciados hasta la fecha. La reunión se desarrolla en una semana marcada por el proceso de transición, que incluyó encuentros territoriales y una reunión con la Junta Directiva del Banco de la República, en la que De la Espriella y su equipo reiteraron su compromiso de respetar la autonomía del banco central, incluso frente a eventuales diferencias sobre las decisiones de política monetaria. Paralelamente, el presidente Gustavo Petro fue denunciado ante la Comisión de Investigación y Acusación de la Cámara por presunta indignidad y mala conducta, luego de cuestionar los resultados electorales.
- El presidente de Brasil ratifica su apoyo a la cooperación con Colombia tras la salida del presidente Gustavo Petro.** Luiz Inácio Lula da Silva, sostuvo una conversación telefónica con el presidente Petro para revisar la agenda bilateral, la situación política regional, los procesos electorales en América Latina y temas de ciberseguridad e inteligencia artificial. Durante el diálogo, Petro le informó que dejará el cargo el 6 de agosto. Por su parte, Lula destacó la cooperación y la amistad entre ambos países, agradeció el trabajo conjunto realizado durante el mandato de Petro y reiteró su disposición de seguir fortaleciendo el diálogo y la cooperación con Colombia una vez concluya su gobierno, resaltando la importancia de mantener una relación sólida y permanente entre las dos naciones.

Eventos de la jornada:

Festivo Bursátil en Nueva Zelanda.

Brasil
7am. Inflación IBGE IPCA (Jun):4,64%a/a (Esperado:4,8% a/a)

México
7am. Producción industrial (May): -0,7% a/a (esperado 0,1%)

Chile
7:30. Encuesta del Banco central a analistas.

Costa Rica
Actividad económica (May).

Partidos Mundial: Bélgica-España (2pm).

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	2293	-0,87%	1,3%	10,9%
USD/COP	3288	-1,57%	-9,9%	-13,0%
CDS 5Y	141	-5,9%	-15,5%	-32,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100,8	0%	0,9%	2,6%
EURUSD	1,1430	0,0%	-0,9%	-2,7%
GBPUSD	1,3424	0,1%	0,4%	-0,4%
USDJPY	161,83	-0,3%	0,8%	3,3%
USDCOP	3287,6	-1,6%	-9,9%	-13,0%
USDMXN	17,5157	-0,2%	0,5%	-2,7%
USDBRL	5,1173	0,0%	-1,3%	-6,5%
USDCLP	928,04	-0,5%	1,2%	3,0%
USDPEN	3,3980	-0,3%	0,2%	1,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	6,25	0,0	-167	-283
COLTES Feb 33	11,92	-7,2	-94	-102
COLTES May 42	11,91	-6,6	-51	-90
COLTES UVR 29	6,10	-6,9	-64	-13
COLTES UVR 37	6,30	-3,7	-18	-33
COLTES UVR 49	6,03	-1,9	0	-49
Tesoros EEUU 2 años	4,17	-0,4	5	72
Tesoros EEUU 10 años	4,54	-1,2	2	42
Tesoros EEUU 30 años	5,06	-0,6	6	25
SORF 3M	3,76	0,0	9,8	10,2

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.