

## Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones mixtas. En Asia, los mercados cierran con resultados mixtos, ya que la incertidumbre sobre la guerra mantiene a los inversores expectantes. En la Eurozona, las bolsas caen repuntan ante la caída de los precios del petróleo. En EE.UU., los futuros del Dow Jones caen tras una sesión récord en Wall Street. Los precios del petróleo caen después de que Trump afirmara que continúan las conversaciones con Irán; abriendo el día en \$94,04 USD/b.

## Mercados globales

- **La inflación de la eurozona fue de 3,2% en mayo.** Superó el umbral de 3% por primera vez desde 2023, la inflación subyacente fue superior a lo esperado al ubicarse en 2,5%, mientras que, la inflación de tasas de interés del Banco Central Europeo tan pronto como la próxima semana. La principal preocupación de las autoridades del BCE estaría en que el contexto de precios denotaría presiones salariales y de precios de venta, en un contexto en el que la economía se ha visto afectada luego de reportar una contracciones no vistas en dos años.
- **El presidente de Estados Unidos sigue buscando consenso con Irán.** Donald Trump comentó a medios de comunicación que el memorando de entendimiento con Irán para reabrir el estrecho de Ormuz podría ser emitido la próxima semana. Sin embargo, existe incertidumbre en la medida en que la República Islámica amenazó con suspender conversaciones ante la intensificación de los ataques de Israel en el Líbano, declaraciones que generaron volatilidad en el mercado en las últimas horas.
- **El gobierno chileno pide al Congreso autorización para emitir más deuda este año.** El presidente Jose Antonio Kast solicitó US\$6.200 millones adicionales de endeudamiento, además de los US\$17.400 millones que su administración ya está autorizada a emitir, afirmó que la iniciativa responde a la actualización del escenario fiscal realizada en el Informe de Finanzas Públicas del primer trimestre, que evidenció mayores necesidades de financiamiento. La semana pasada el ministro de Hacienda dijo que también analizan medidas adicionales para reducir el gasto, después de aplicar recortes por alrededor de US\$1.980 millones.

## Colombia

- **El sector industrial colombiano mostró una recuperación en su actividad productiva.** En mayo, el índice de gestión de compras (PMI) fue de 51,8, impulsado por una demanda resiliente y un aumento moderado en nuevos pedidos. Sin embargo, este crecimiento coincidió con un fuerte repunte en los costos de insumos, el más alto en más de tres años, debido principalmente al aumento del precio del petróleo y factores geopolíticos como la guerra en Medio Oriente. A pesar de estas presiones, las empresas continuaron contratando personal y aumentando sus compras para fortalecer inventarios, aunque enfrentaron dificultades en la cadena de suministro, reducción de inventarios y retrasos en entregas.
- **Resultados de la balanza de pagos T1-2026.** El déficit en cuenta corriente se ubicó en 1,2% del PIB ( USD 1.573 millones), reduciéndose en 1,85 puntos del PIB frente al registro del trimestre anterior, la caída se explica por una reducción del déficit de la balanza comercial que reportó un déficit de la balanza de bienes de USD 2,906 m y un superávit de la balanza de servicios de USD 406 m. Los ingresos por remesas crecieron 6,9% anual y como proporción del PIB representan 2,6% del PIB. En la cuenta financiera se reportaron entradas netas de capital por USD 954 millones, las entradas de capital fueron de USD 8.346 m, el 57,7% provino de inversiones de cartera y el restante por Inversión Extranjera Directa.
- **Analdex solicitó al gobierno colombiano restablecer plenamente las condiciones de libre comercio con Ecuador.** La petición se da luego de que el Gobierno de Ecuador eliminara la tasa de servicio aduanero para las mercancías colombianas a partir del 1 de junio. De acuerdo con Javier Díaz, presidente de Analdex, la decisión de Ecuador es una oportunidad para fortalecer de nuevo el comercio entre los dos países
- **La Unión Sindical Obrera (USO) en Ecopetrol, anunció un paro de labores por 24 horas.** Se manifiesta que no ha habido avance en los diálogos para la mejoría de las condiciones salariales. Mientras tanto, un medio local reportó que el Gobierno estaría evaluando cambios en la junta y en la gobernanza de la junta de Ecopetrol.

## Comentario de mercado

El USDCOP osciló el lunes entre 3.550-3.603,2 pesos con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de 1.553,626. El mercado respondió positivamente al resultado de la primera vuelta de elecciones. En el mercado cambiario, la tasa de cambio bajó 3.7% a 3.555 pesos, en una jornada que inició con positivismo y lo mantuvo por el resto del día.

## Eventos para la jornada:

- **Reino Unido**  
3:30am. Aprobaciones hipotecas (Abr): 65,9 mil
- **Eurozona**  
4am. Índice de precios al consumidor (May): 3,2% a/a en línea con lo esperados / Inflación subyacente: 2,5% a/a.
- **Estados Unidos**  
9am. Empleos disponibles JOLTS (Abr).
- **México**  
10am. Reservas internacionales semanal
- **Japón**  
7:30pm. PMI compuesto y de servicios (May)
- **China**  
8:45pm. PMI compuesto y de servicios (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	2255	3.57%	3.5%	9.0%
USD/COP	3555	-3.66%	-2.6%	-6.0%
CDS 5Y	179	0.0%	-18.0%	-14.5%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99.1	0%	0.9%	0.8%
EURUSD	1.1650	0.2%	-0.4%	-0.8%
GBPUSD	1.3473	0.1%	-0.4%	0.0%
USDJPY	159.78	0.1%	1.6%	2.0%
USDCOP	3554.5	-3.7%	-2.6%	-6.0%
USDMXN	17.2783	-0.5%	-1.4%	-4.1%
USDBRL	5.0072	-0.4%	0.9%	-8.5%
USDCLP	887.73	-0.5%	-2.6%	-1.4%
USDPEN	3.4125	0.0%	-2.7%	1.5%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos	1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	7.39	0.0	-361	-235	
COLTES Feb 33	13.22	-83.0	-83	32	
COLTES May 42	12.55	-66.0	-52	-25	
COLTES UVR 29	6.86	-49.4	-29	66	
COLTES UVR 37	6.78	0.0	3	16	
COLTES UVR 49	6.35	0.0	-12	2	
Tesoros EEUU 2 años	4.03	2.9	16	58	
Tesoros EEUU 10 años	4.45	1.8	8	33	
Tesoros EEUU 30 años	4.97	-0.2	1	16	
SORF 3M	3.66	-0.2	-0.3	-0.5	

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.