

## Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con sesgos fuertemente negativos ante el resurgir de temores inflacionarios. En Asia, el índice Kospi de Corea del Sur retrocede desde su máximo histórico y cae más del 6% debido a la venta masiva de acciones de importantes empresas tecnológicas. Las bolsas europeas caen ante el resurgimiento del temor a la inflación. En EE.UU., los futuros del S&P y el Nasdaq se desploman a medida que se enfría el comercio tecnológico. Los precios del petróleo suben tras la salida de Trump de China; abriendo el día en \$108,33 USD/b. Los tesoros a 10 años en EE.UU. operan en 4,55%, reflejando la expectativa de más cautela por parte de la Reserva Federal.

## Mercados globales

- **El índice de precios de producción de Japón subió 4,9% anual en abril**, el incremento más rápido desde mayo de 2023 y muy por encima de las expectativas del mercado, impulsado por el encarecimiento del petróleo y los productos químicos, las interrupciones en el transporte marítimo asociadas a la guerra con Irán y la debilidad del yen, que elevó los costos de importación; en términos mensuales, los precios avanzaron 2,3%, lo que sugiere que la inflación al consumidor también podría repuntar y aumenta la presión para que el Banco de Japón considere una subida de tasas en su próxima reunión de junio.
- **La cumbre en Pekín cerró sin acuerdos clave.** El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, confirmó este viernes que discutió con Xi Jinping la venta de armas a Taiwán, aunque dijo que no asumió compromisos y evitó responder si Washington defendería a la isla; el encuentro concluyó sin avances significativos en comercio ni apoyo concreto de China frente a Irán, con acuerdos limitados como un pedido menor de aviones Boeing y solo el compromiso compartido de mantener abierta la navegación por el estrecho de Ormuz.
- **El Banco Central de Reserva del Perú decidió mantener su tasa de interés de referencia en 4,25% por octavo mes consecutivo**, al considerar que el aumento de la inflación en abril (0,52% mensual y 4,0% interanual) respondió principalmente a factores temporales como el alza de combustibles y tarifas de transporte asociadas al mayor precio internacional del petróleo; aunque la inflación subyacente se ubicó por encima del rango meta, el banco prevé que tanto la inflación total como la subyacente converjan gradualmente hacia niveles cercanos al 2% en 2027, en un entorno de actividad económica aún favorable pero con riesgos globales elevados por el conflicto en Medio Oriente y un escenario político interno marcado por la segunda vuelta electoral de junio.

## Colombia

- **El Ministerio de Hacienda presentó balance sobre la estrategia de manejo de deuda.** La Dirección de Crédito Público y Tesoro Nacional destacó la reducción en la exposición a deuda externa y la reducción en la concentración de esta deuda en dólares mediante la diversificación hacia euros y francos suizos, añadiendo que ahora se evalúa incorporar monedas asiáticas. Se resaltó que el Total Return Swap usado para reducir el costo de la deuda será cancelado en las próximas semanas y por el momento se va en el 67% de la cancelación. Se destaca que en su conjunto el costo promedio de la deuda está en cerca del 7%, aun compatible con el nivel de crecimiento nominal. Para la deuda local se destacó que seguirá la estrategia de emisión asumiendo riesgo de refinanciamiento ante la coyuntura de tasas altas y vuelve a la mesa la posibilidad de hacer operaciones de manejo de deuda luego de la segunda vuelta de elecciones.
- **Gremios del sector minero energético resaltan la necesidad de invertir en el sector.** Los gremios advierten que a 2031, Colombia llegaría a importar hasta el 50% de sus necesidades de gasolina y que existe un riesgo sistémico en la cadena energética. Por lo anterior, proponen hacer cambios en la política energética incluyendo reactivar la exploración, desarrollo de yacimientos no convencionales, todo en un marco en el que se promueva la estabilidad tributaria, agilizar licencias ambientales, mejorar condiciones de orden público e impulso a nuevas tecnologías.
- **Mercado espera desaceleración del PIB en el primer trimestre.** El DANE publicará hoy el dato del PIB del primer trimestre de 2026, para el que el mercado anticipa una leve desaceleración frente al cierre de 2025, con proyecciones entre 1,9% y 2,5%, en medio del menor impulso del consumo de los hogares y del gasto público; aunque se completaría el octavo trimestre consecutivo con crecimiento superior a 2%, se advierten señales de agotamiento en sectores como comercio, agro y servicios.

## Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP operó en un rango entre 3.765 – 3.808 pesos con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de 1.314,755.

## Eventos para la jornada:

**Festivo por Día de la Ascensión en Indonesia.**

**Acaba el mandato de Jerome Powell al frente de la Reserva Federal de Estados Unidos**

- **Japón**  
1am. Órdenes de herramientas con motor (Abr).
- **Estados Unidos**  
7:30am. Encuesta manufacturera NY (May): 19,6pts (esperado 7,2 pts) 8:15am. Producción industrial (Abr)./ Utilización de capacidad (Abr).
- **Perú**  
10am. Actividad económica (Mar).
- **Colombia**  
10am. Producto interno bruto (1T)./ Ventas al por menor (Mar).

## Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025	2026 pr
PIB (a/a %)	11,1	7,6	0,9	1,5	2,6	2,7
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,2	5,10	6,32
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	2122	2,34%	-8,7%	2,6%
USD/COP	3784	0,21%	3,7%	0,1%
CDS 5Y	232	1,8%	24,4%	10,5%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99,2	0%	1,2%	0,9%
EURUSD	1,1628	-0,4%	-1,4%	-1,0%
GBPUSD	1,3351	-0,4%	-1,5%	-0,9%
USDJPY	158,55	0,1%	-0,3%	1,2%
USDCOP	3783,5	0,2%	3,7%	0,1%
USDMXN	17,3590	0,8%	0,6%	-3,6%
USDBRL	5,0474	1,3%	1,1%	-7,8%
USDCLP	906,47	1,3%	2,4%	0,7%
USDPEN	3,4225	0,2%	0,9%	1,8%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	10,06	-13,7	-70	98
COLTES Feb 33	14,53	0,0	111	159
COLTES May 42	13,69	0,1	99	87
COLTES UVR 29	7,25	0,4	44	101
COLTES UVR 37	6,87	0,1	44	24
COLTES UVR 49	6,59	0,1	28	7
Tesoros EEUU 2 años	4,06	4,5	30	61
Tesoros EEUU 10 años	4,55	6,8	27	43
Tesoros EEUU 30 años	5,10	6,9	20	29
SORF 3M	3,65	0,0	-3,1	-1,2

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.