

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. En Asia los mercados presentan resultados mixtos tras el revés sufrido por la OPEP. Las bolsas europeas caen. En EE.UU. Los futuros del S&P 500 suben ligeramente mientras Wall Street espera la decisión de la Reserva Federal. Los precios del petróleo prolongan su racha alcista de varios días mientras Trump lanza una nueva amenaza a Irán; abriendo el día en \$114,55 USD/b.

Mercados globales

- **Los Emiratos Árabes Unidos confirman su retiro de la OPEP desde el 1 de mayo de 2026**, una decisión que marca un golpe relevante para el cartel petrolero en medio de la creciente tensión geopolítica en el golfo Pérsico. El Gobierno emiratí explicó que la medida responde a intereses nacionales, tras una revisión de su política y capacidad de producción, y a las perturbaciones en la región, que han afectado su capacidad exportadora. Aunque EAU —tercer mayor productor del grupo— aseguró que seguirá comprometido con la estabilidad del mercado y aumentará su producción de forma gradual.
- **Jamie Dimon advierte sobre riesgo de crisis de bonos por deuda pública.** El CEO de JPMorgan, alertó que el fuerte aumento de la deuda pública a nivel global podría derivar en una crisis en el mercado de bonos si los gobiernos no actúan a tiempo. Señaló que una combinación de déficits elevados, riesgos geopolíticos y presiones económicas podría provocar alzas abruptas en los rendimientos y problemas de liquidez, aunque advirtió que una recesión crediticia futura podría ser más severa de lo esperado.
- **Banco Central de Chile mantuvo por unanimidad las tasas de interés estables en 4.25%.** El Consejo enfatizó el alto nivel de incertidumbre y la necesidad de monitorear los acontecimientos en medio de un rebote de sorpresas negativas de crecimiento y alcistas en inflación. **Por otro lado, el regulador endurece reglas a derivados de AFP para acotar riesgos financieros.** Se fijaron nuevos límites al uso de derivados por parte de las AFP, con topes de exposición de hasta 3%, además de exigir una cobertura de liquidez mínima del 100% para enfrentar posibles llamados de margen. La medida responde al mayor uso de derivados ligados a tasas de interés internacionales, que mejoraron la rentabilidad reciente pero aumentaron la exposición a volatilidad.
- **El presidente de Brasil, Luiz Lula da Silva, anunciará un programa para renegociar más de US\$20 MM en deudas de los hogares,** con descuentos de hasta 90% y refinanciación a tasas más bajas, con respaldo del Fondo de Garantía de Operaciones (FGO). La iniciativa busca impulsar el consumo antes de las elecciones de octubre y estará dirigida a personas que ganen hasta cinco salarios mínimos y tengan deudas vencidas, en un contexto de alto endeudamiento familiar cercano al 50% de los ingresos anuales.

Colombia

- **Consejo de Estado suspende decreto pensional.** La suspensión parcial del Decreto 415 de 2026 por parte del Consejo de Estado abrió un nuevo frente de incertidumbre en el sistema pensional. La decisión frena el traslado anticipado de ahorros de afiliados que aún no cumplen requisitos de pensión, aunque mantiene vigente el giro de recursos de quienes ya pueden jubilarse. Demandas y análisis técnicos advierten que la medida del Gobierno podría ser ilegal y generar riesgos financieros, desde presiones sobre los portafolios de los afiliados hasta impactos en el mercado de TES, dejando en suspenso el destino de hasta \$25 bn.
- **Gobierno avanzará en restricción a la exportación de ganado en pie.** El Comité de Asuntos Aduaneros, Arancelarios y de Comercio Exterior (Triple A) avaló la restricción a la exportación de ganado en pie, especialmente de animales jóvenes y vientres, como medida para contener el aumento del precio de la carne, que ya supera el 10% y presiona la inflación de alimentos. La ministra de Agricultura, Martha Carvajalino, explicó que el alza se origina principalmente en las subastas de ganado, donde los precios han subido hasta 19%. La aplicación de la medida quedó ahora en manos del Ministerio de Comercio, que adelantará los trámites administrativos, mientras el Gobierno confía en que la restricción establezca el mercado interno.
- **Exigen a comercializadoras cuota de energías renovables.** El ministro de Minas y Energía, Edwin Palma, pidió a la Superintendencia de Servicios Públicos reforzar la vigilancia y exigir a las comercializadoras el cumplimiento de la obligación de cubrir entre 8% y 10% de la demanda eléctrica con fuentes no convencionales de energías renovables. La norma, vigente desde la Ley 1955 de 2019 y reglamentada en 2019 y 2021, no ha sido aplicada de manera efectiva pese al avance del país en subastas, autogeneración y comunidades energéticas. Por ello, el Gobierno solicitó acciones de exhorto y verificación para reactivar su cumplimiento y consolidar una matriz energética más limpia.

Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP cotizó en el rango de 3.598,25-3.662 pesos. El USDCOP entró en la sesión tras una amplia apreciación en el mercado de divisas regionales, con el peso colombiano registrando un movimiento correctivo del 1% tras presiones recientes. Esta corrección renueva el enfoque en niveles técnicos clave, con 3.600 pesos actuando como soporte inmediato en la baja y 3.630/3.660 pesos definiendo la principal zona de resistencia del día.

Eventos para la jornada:

- **Estados Unidos**
6am. Solicitudes de hipoteca MBA: -1,6% / 7:30am. Inventarios al por mayor (Mar). / Construcciones iniciales (Mar). / Órdenes de bienes duraderos (Mar). / 1pm. **Decisión de tasas**
- **Chile**
8am. Tasa de desempleo (Mar).
- **Eurozona**
9am. Confianza del consumidor (Abr).
- **Brasil**
4:30pm. **Decisión de tasas**
- **Japón**
6:50pm. Ventas al por menor (Mar). / Producción industrial (Mar).
- **China**
8:30pm. PMI de fabricación (Abr).
- **Colombia**
Confianza Industrial (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	2167	-1,02%	-2,0%	4,8%
USD/COP	3602	-1,07%	-1,3%	-4,7%
CDS 5Y	211	0,3%	-8,7%	0,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,7	0%	-1,5%	0,4%
EURUSD	1,1708	0,0%	2,1%	-0,3%
GBPUSD	1,3511	0,0%	2,5%	0,3%
USDJPY	159,82	0,1%	0,1%	2,0%
USDCOP	3602,0	-1,1%	-1,3%	-4,7%
USDMXN	17,3953	0,0%	-4,0%	-3,4%
USDBRL	4,9740	-0,2%	-5,3%	-9,1%
USDCLP	889,08	-0,7%	-4,7%	-1,3%
USDPEN	3,5130	0,2%	0,3%	4,5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	10,74	-0,2	-178	166
COLTES Feb 33	13,82	-1,0	31	88
COLTES May 42	12,94	-0,9	-1	13
COLTES UVR 29	7,13	0,4	-10	90
COLTES UVR 37	6,74	-0,2	-20	12
COLTES UVR 49	6,45	0,3	-23	-8
Tesoros EEUU 2 años	3,85	1,4	2	40
Tesoros EEUU 10 años	4,35	0,9	1	23
Tesoros EEUU 30 años	4,94	0,9	3	14
SORF 3M	3,66	0,0	-2,8	0,3

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.