

## Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones mixtas. En Asia, Los mercados registran ganancias mientras los inversores evalúan la diplomacia del acuerdo de paz entre Estados Unidos e Irán. Las bolsas europeas suben. En EE.UU., los futuros de las acciones suben mientras el S&P 500 se encamina hacia otra semana de ganancias. Los precios del petróleo suben a medida que los operadores se muestran escépticos ante la posibilidad de un avance en las conversaciones de paz; abriendo el día en \$103,5 USD/b. Los rendimientos de los bonos del Tesoro caen, con la referencia a 10 años en 4,552%

## Mercados globales

- **Donald Trump tomó juramento a Kevin Warsh como nuevo presidente de la Reserva Federal**, tras su confirmación el 13 de mayo, en una designación que marca un giro potencial en la política monetaria. Warsh, quien reemplaza a Jerome Powell (quien seguirá en la junta hasta 2028) al frente del banco central, ha defendido una reducción de tasas de interés combinada con un ajuste del balance de la Fed. Su llegada se interpreta como un intento de frenar nuevas subidas de tipos, en un momento de presiones inflacionarias y debate sobre el rumbo de la política monetaria en Estados Unidos.
- **El Fondo Monetario Internacional aprobó nuevos fondos después de que el equipo técnico completara la segunda revisión del acuerdo de deuda.** Se aprobaron USD 1.000 millones de nuevos fondos que lleva al programa de Servicios Ampliado del FMI a cerca de USD 15.800 millones y supone un visto bueno al impulso de reformas y aprobación de legislación clave en materia fiscal, comercial y laboral, el programa de acumulación de reservas y mejoras en el marco monetario y cambiario del país.
- **Moody's bajó la calificación crediticia de México a Baa3, el último escalón en el grado de inversión.** La perspectiva mejoró a "estable" desde "negativa" y se mencionó que el deterioro fiscal acelerado desde 2024 se prevé que persista en un contexto de rigidez del gasto y base limitada de ingresos que contrasta con la necesidad de ayuda continua a Pemex. La calificación está ahora alineada con la de Fitch de BBB- y por debajo de la de S&P de BBB.

## Colombia

- **Encuestas muestran al candidato Iván Cepeda líder, pero con escenarios diversos en segunda vuelta.** Las más recientes encuestas de Invamer y Guarumo–Ecoanalítica coinciden en que Iván Cepeda lidera la intención de voto en primera vuelta, con rangos entre 37% y 44,6%, seguido por Abelardo de la Espriella (27,5% y 31,6%) y una Paloma Valencia en tercer lugar con niveles entre 14% y 21,7%. Sin embargo, el panorama cambia en segunda vuelta: mientras Invamer muestra a Cepeda ganando frente a ambos rivales (más del 52%), Guarumo evidencia un escenario en el que tanto De la Espriella como Valencia lo superarían. Hasta el 24 de mayo se permite publicar resultados de encuestas y la otra semana ya no se permitirá que los candidatos participen en eventos públicos.
- **El presidente Gustavo Petro pidió a la Corte Constitucional avanzar en la discusión de la reforma pensional** y proteger su implementación, en medio de fuertes críticas al sistema actual. Durante un discurso, acusó a bancos y fondos privados de utilizar los ahorros de los trabajadores para invertir en sus propios intereses, señalando directamente a grupos financieros. Aunque negó intenciones de expropiación, aseguró que su gobierno busca evitar que se afecten los recursos de los cotizantes y solicitó a las altas cortes agilizar el trámite de la reforma, en un mensaje que refleja tensión institucional en torno a uno de los principales proyectos del Gobierno.
- **Ecuador decidió mantener el arancel del 100% a las importaciones colombianas** pese a las órdenes de la Comunidad Andina (CAN) de desmontarlo, mientras avanza en acciones legales para revertir esas decisiones. El gobierno de Daniel Noboa anunció que reducirá la tasa al 75% en junio, pero insiste en sostener las medidas en medio de una escalada comercial bilateral que ha incluido respuestas recíprocas de ambos países. El conflicto, que se originó por tensiones en temas de seguridad y control fronterizo, mantiene restricciones comerciales activas y podría prolongarse.

## Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP cotizó con un sesgo intradía bajista dentro de un rango definido (3.730–3.681,5 pesos), rompiendo por debajo de la zona de soporte de 3.700/3.680 pesos en medio de una presión sostenida de ventas y un alto volumen (~\$1,4 MM de USD). El movimiento estuvo impulsado por la fortaleza de la COP vinculada a la baja de los precios del petróleo y reforzada por los forward, que mantuvieron el mercado con sesgo a oferta de dólares durante toda la sesión.

## Eventos para la jornada:

- **Reino Unido**  
1am. Finanzas públicas (Abr): 9,5bn/ Ventas al por menor (Abr): -1,3 m/m y 0% a/a.
- **México**  
7am. Producto interno bruto (1T): 0,2% a/a y -0,8% t/t./ Actividad económica (Mar): 1,4% a/a y 0,43% m/m./ Índice de precios del consumidor quincenal: -0,16%.,
- **Chile**  
8am. Índice de precios al productor (Abr).
- **Estados Unidos**  
9am. Percepción de la u. de Michigan (May).

## Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025	2026 pr
PIB (a/a %)	11,1	7,6	0,9	1,5	2,6	2,7
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	2101	0,55%	-8,0%	1,6%
USD/COP	3684	-0,89%	1,0%	-2,5%
CDS 5Y	221	-0,8%	12,8%	5,2%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,3	0%	0,8%	1,0%
EURUSD	1,1599	-0,2%	-0,9%	-1,3%
GBPUSD	1,3423	-0,1%	-0,6%	-0,4%
USDJPY	159,12	0,1%	-0,2%	1,5%
USDCOP	3684,0	-0,9%	1,0%	-2,5%
USDMXN	17,3270	0,1%	0,0%	-3,8%
USDBRL	5,0154	0,2%	1,1%	-8,4%
USDCLP	898,45	0,0%	1,0%	-0,2%
USDPEN	3,4105	-0,1%	-0,8%	1,4%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	7,27	-63,5	-236	-182
COLTES Feb 33	14,68	-1,5	127	174
COLTES May 42	13,84	-0,4	108	102
COLTES UVR 29	7,47	0,5	50	124
COLTES UVR 37	6,93	-0,3	38	30
COLTES UVR 49	6,66	-0,5	35	14
Tesoros EEUU 2 años	4,08	-0,3	28	63
Tesoros EEUU 10 años	4,55	-2,0	25	43
Tesoros EEUU 30 años	5,08	-1,6	17	27
SORF 3M	3,64	0,0	-3,1	-2,5

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.