

## Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones mixtas. En Asia, El índice Kospi de Corea del Sur y el Topix de Japón alcanzan nuevos máximos históricos. En la Eurozona, los inversores europeos sopesan una posible prórroga del alto el fuego en Irán. En EE.UU., los futuros de las acciones suben ligeramente a medida que baja el petróleo. El petróleo cae más del 1% ante los informes sobre una posible extensión del alto el fuego entre Estados Unidos e Irán; abriendo el día en \$92,07 USD/b.

## Mercados globales

- **Borrador de acuerdo entre EE. UU. e Irán plantea tregua temporal.** negociaciones entre Estados Unidos e Irán avanzan con un posible borrador de memorando que contemplaría extender el alto el fuego por 60 días, reabrir el estratégico estrecho de Ormuz y dar inicio a diálogos sobre el programa nuclear iraní, aunque el acuerdo aún depende de la aprobación del presidente Donald Trump y ha sido desmentido por Teherán. El eventual pacto incluiría medidas como el levantamiento de bloqueos marítimos, alivios parciales de sanciones y compromisos sobre el control nuclear, pero persisten fuertes diferencias entre ambas partes. La situación se mantiene volátil tras recientes enfrentamientos militares en la región, lo que evidencia la fragilidad del proceso diplomático en medio de presiones políticas internas en Estados Unidos y tensiones geopolíticas en Oriente Próximo.
- **La líder opositora María Corina Machado anunció un plan para impulsar una negociación política con el Gobierno encargado de Delcy Rodríguez,** con el acompañamiento de Estados Unidos, con el objetivo de lograr elecciones presidenciales libres y transparentes. La iniciativa, plasmada en el “Manifiesto Panamá”, consolida a Machado como principal interlocutora de la oposición y propone un gran acuerdo nacional que incluya condiciones como la liberación de presos políticos, el desmantelamiento del aparato represivo y el retorno de exiliados.
- **Economía de Brasil repunta y mejora la aprobación de Lula.** La economía brasileña creció un 1,1% en el primer trimestre de 2026, superando las expectativas gracias al impulso de las medidas del gobierno y al sólido desempeño del sector minero, pese a las altas tasas de interés cercanas al 15%. Este repunte, junto con programas de apoyo como subsidios, alivio de deudas y reducción de costos de combustibles, ha fortalecido el consumo y contribuido a una mejora en la aprobación del presidente Lula da Silva, que había estado por debajo del 50%. Sin embargo, el estímulo económico también ha incrementado los déficits y presionado la inflación, lo que genera preocupaciones sobre la sostenibilidad de estas políticas en un contexto de tensiones fiscales y de cara a las elecciones.

## Colombia

- **El Ministerio de Hacienda confirmó que ya pagó el 100% del Total Return Swap (TRS) en francos suizos,** una operación que implicó importantes movimientos de deuda pública. Como parte del proceso, se liberaron TES de largo plazo por \$10,83 billones y se recuperaron \$21,6 billones en títulos de corto plazo usados como colateral. Además, el Gobierno amortizó cerca de US\$5.435 millones en bonos globales que habían sido entregados como garantía, destacándose emisiones como los 2027 y 2045. Con esta operación, la participación de deuda externa en el total se redujo a cerca del 24,1%, frente al 41,8% registrado a finales de 2022, reflejando una menor exposición al financiamiento externo.
- **El Gobierno nacional emitió lineamientos para mitigar los efectos del fenómeno de El Niño,** cuya probabilidad supera el 80% y podría extenderse hasta 2027, incluyendo controles estrictos sobre el uso del agua, prohibición de quemas, protección de ecosistemas estratégicos y fortalecimiento de cuerpos de emergencia. Paralelamente, el Ministerio de Agricultura anunció \$67.272 millones en subsidios para seguros agropecuarios, cubriendo hasta el 85% de la prima para pequeños productores, con el fin de proteger cultivos y garantizar la seguridad alimentaria. La estrategia también contempla créditos subsidiados, incentivos a la inversión en infraestructura hídrica y medidas de gestión de riesgos para reducir la vulnerabilidad del sector rural frente a sequías, altas temperaturas y variabilidad climática.
- **Colombia se prepara para una reñida primera vuelta presidencial.** A dos días de la primera vuelta presidencial del 31 de mayo, Colombia entra en la recta final de una campaña marcada por la incertidumbre política y económica, donde según las últimas encuestas los tres candidatos que van punteando son Iván Cepeda del Pacto Histórico, Abelardo de la Espriella de Salvación Nacional y Paloma Valencia del Centro Democrático. La jornada electoral contará con más de 118.000 mesas en todo el país y definirá el rumbo político y económico para el periodo 2026-2030.

## Comentario de mercado

El USDCOP inicia la sesión cerca de 3.640 tras un sólido repunte, respaldado por factores externos favorables. El DXY se mantiene en el rango alrededor de 99,06 incluso con los rendimientos elevados del Tesoro estadounidense (UST 10Y al 4,44%), mientras que el EURUSD cotiza por encima de 1,16, lo que sugiere una demanda amplia de USD moderada. El mercado cambiario de Latinoamérica muestra un comportamiento mixto, con el CLP fortaleciéndose por debajo de 890 y el BRL debilitándose hacia 5,052. Los precios del petróleo se han relajado significativamente ayudando a moderar las presiones inflacionarias. La postura restrictiva del BanRep y su atractivo carry siguen favoreciendo al COP.

## Eventos para la jornada:

- **Japón**  
12am. Inicios de vivienda (Abr): 11,4% a/a
- **Brasil**  
7am. Producto Interno Bruto (1T): 1,8% a/a y 1,1% t/t
- **Estados Unidos**  
7:30am. Inventarios al por mayor (Abr): 0,5%
- **Chile**  
8am. Tasa de desempleo (Abr). / Ventas al por menor (Abr).
- **Colombia**  
10am. Tasa de desempleo (Abr).
- **México**  
Balance Público (Abr).

## 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	2183	-0.56%	1.8%	5.5%
USD/COP	3640	0.37%	-0.2%	-3.7%
CDS 5Y	213	-0.2%	-0.4%	1.5%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.1	0%	0.1%	0.8%
EURUSD	1.1646	0.0%	-0.3%	-0.9%
GBPUSD	1.3430	-0.1%	-0.3%	-0.3%
USDJPY	159.27	0.0%	-0.7%	1.6%
USDCOP	3640.0	0.4%	-0.2%	-3.7%
USDMXN	17.3432	0.2%	-1.1%	-3.7%
USDBRL	5.0492	0.2%	1.1%	-7.8%
USDCLP	890.07	-0.1%	-2.0%	-1.2%
USDPEN	3.4140	-0.1%	-2.8%	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	14.00	-15.0	13	110
COLTES May 42	13.26	-15.5	25	46
COLTES UVR 29	7.23	-7.1	13	103
COLTES UVR 37	6.78	0.0	6	16
COLTES UVR 49	6.93	0.0	54	60
Tesoros EEUU 2 años	4.02	-1.2	18	57
Tesoros EEUU 10 años	4.45	-3.5	10	33
Tesoros EEUU 30 años	4.97	-3.8	4	17
SORF 3M	3.66	-0.5	-0.3	0.0

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.