

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias a la baja. En Asia Los mercados presentan resultados mixtos, ya que la extensión del alto el fuego entre Israel y Líbano no logra tranquilizar a los inversores. Las bolsas europeas caen ante el desvanecimiento del optimismo por el alto el fuego. En EE.UU. los futuros del S&P 500 suben mientras el petróleo baja y las acciones de Intel repuntan. Los precios del petróleo caen tras la noticia de que el ministro de Asuntos Exteriores de Irán llegará a Pakistán para mantener conversaciones de paz.; abriendo el día en \$104,62 USD/b.

Mercados globales

- **Continúan tensiones en conflicto de Medio Oriente.** Estados Unidos está intensificando su bloqueo naval contra Irán, ampliando su alcance y control sobre el tráfico marítimo, especialmente en el estrecho de Ormuz, donde, según el secretario de Defensa Pete Hegseth, ningún buque puede zarpar sin autorización estadounidense, y donde se han realizado incautaciones de naves sancionadas, con más operaciones previstas y el refuerzo de un nuevo portaaviones. Por otro lado, Irán intenta mostrar capacidad de resistencia, permitiendo el paso de un superpetrolero sancionado, mientras envía una delegación a Pakistán, manteniendo contactos con autoridades pakistaníes para sostener una tregua frágil con Washington. Con estas acciones, continua un ambiente de creciente presión militar y económica.
- **Actividad económica de Estados Unidos en abril sorprende al alza pero con riesgo inflacionario.** El PMI Compuesto se ubicó en 52 (vs. 50,6 esperado), mientras que el PMI Manufacturero se ubicó en 54, el nivel más alto desde mediados de 2022, y el de servicios en 51,3, regresando a zona expansiva tras haber caído bajo 50 el mes anterior. Estos indicadores demuestran resiliencia de la economía estadounidense en el panorama actual del conflicto. Sin embargo, el indicador refleja preocupaciones sobre niveles de costos: Los precios de insumos subieron a 62,6 pts., su nivel más alto en casi un año, y los precios de salida alcanzaron 59,9, máximo desde julio de 2022. Este panorama refuerza el consenso de analistas de mantener políticas monetarias restrictivas por el momento.
- **Inflación en Japón supera expectativas al llegar al 1,5% interanual en marzo.** Mientras tanto, la inflación subyacente (sin alimentos ni regulados) alcanza 1,8% a/a, por debajo de la meta del Banco de Japón de 2%. Los principales impactos se dan por el aumento de costos de energía y transporte, subidas de precios de petróleo y gas e interrupciones de suministros dado el conflicto en Medio Oriente. Los subsidios al consumo y el uso de reservas contrarrestaron efectos inflacionarios más grandes. Analistas esperan que se mantengan tipos de interés sin cambios pero muy a la expectativa de cómo evoluciona el conflicto y los cambios en la inflación subyacente.

Colombia

- **Fue expedido el decreto que ordena el traslado de \$25 bn de las AFPs a Colpensiones.** El Gobierno nacional confirmó la expedición formal del decreto, a través del Ministerio de Trabajo, que obliga a las administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) a trasladar a Colpensiones los recursos de los afiliados que se acogieron a la ventana pensional, una medida de la que se había hablado en semanas recientes pero que ahora queda en firme y con plazos definidos. La norma establece que cerca de \$25 billones deberán girarse en efectivo o en títulos TES valorados a precios de mercado, con tiempos que van desde 15 hasta 30 días, dependiendo de si el afiliado ya consolidó o no su derecho a pensión. Este giro inmediato contrasta con lo planteado originalmente en la reforma pensional que señalaba que los recursos solo se trasladarían al momento de la jubilación al Fondo del Ahorro administrado por el Banco de la República.
- **Moody's Ratings redujo la calificación crediticia global de Ecopetrol de Ba1 a Ba2 y cambió su perspectiva de estable a negativa.** Esta medida obedece a una menor calidad del apoyo del Gobierno colombiano, un mayor riesgo de interferencia política y a la debilidad en la previsibilidad y oportunidad de los pagos, especialmente los asociados al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC). Aunque Moody's mantuvo la calificación individual de la petrolera en b1, advirtió que el esquema de pagos con efectivo mínimo y el resto en TES reduce la visibilidad de los flujos de caja y aumenta los riesgos de liquidez, en un contexto de altos precios del petróleo y presiones fiscales, dejando abierta la puerta a nuevas rebajas si se deteriora aún más el respaldo estatal o el perfil financiero y operativo de la compañía.
- **El ministro de Minas y Energía defiende sobretasa eléctrica y advierte riesgo de crisis en el Caribe.** Omar Palma, MinMinas, reiteró que el Gobierno avanza en una resolución para cobrar una sobretasa de \$8 por kilovatio-hora a los estratos altos con el fin de aliviar la crisis financiera de Air-e, al tiempo que defendió su gestión frente a presiones judiciales y aseguró que el derecho a la energía en la región Caribe es prioritario. Palma advirtió sobre el riesgo de una crisis sistémica, especialmente si se agrava el fenómeno de El Niño, criticó la falta de apoyo del Congreso para financiar subsidios y señaló que la solución debe ser estructural, con mayor impulso a energías renovables y contratos de largo plazo para reducir la exposición de Air-e al mercado spot.

Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP cotizó en el rango de 3.5532,01-3.568,4 pesos y con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de 910,399 millones de USD.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido**
1am. Ventas al por menor (Mar): 0,7% m/m y 1,7% a/a.
- **Brasil**
6:30am. Balanza cuenta corriente (Mar): -\$66036m. / Confianza del consumidor (Abr): 89,1
- **México**
7am. Tasa de desempleo (Mar): 2,42%/ Actividad económica (Feb): -0,26% a/a y 0,11% m/m.
- **Estados Unidos**
9am. Percepción de la Universidad de Michigan (Esperado de 48,5).

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	2252	-1,37%	0,7%	8,9%
USD/COP	3560	0,04%	-2,4%	-5,8%
CDS 5Y	196	-1,3%	-9,8%	-6,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,6	0%	-0,8%	0,3%
EURUSD	1,1714	0,3%	0,9%	-0,3%
GBPUSD	1,3498	0,2%	0,6%	0,2%
USDJPY	159,47	-0,2%	0,5%	1,8%
USDCOP	3559,9	0,0%	-2,4%	-5,8%
USDMXN	17,3947	-0,2%	-2,0%	-3,4%
USDBRL	5,0002	-0,4%	-4,4%	-8,7%
USDCLP	898,38	1,0%	-1,3%	-0,2%
USDPEN	3,4680	0,6%	0,2%	3,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	10,02	11,9	-232	93
COLTES Feb 33	13,53	2,9	-11	59
COLTES May 42	12,83	2,4	-41	2
COLTES UVR 29	7,04	0,6	-7	81
COLTES UVR 37	6,66	1,1	-36	3
COLTES UVR 49	6,47	0,4	-24	-5
Tesoros EEUU 2 años	3,82	-1,7	-7	37
Tesoros EEUU 10 años	4,31	-1,6	-2	19
Tesoros EEUU 30 años	4,90	-1,2	0	9
SORF 3M	3,67	0,0	-4,4	0,6

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.