

## Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. En Asia los mercados cotizan mayoritariamente a la baja mientras los inversores evalúan las últimas señales de Estados Unidos e Irán. Las bolsas europeas presentan resultados mixtos. En EE.UU. los futuros del Nasdaq se desploman tras el informe de OpenAI. El petróleo crudo estadounidense supera los 100 dólares tras un informe que indica que Trump está insatisfecho con la propuesta de Irán; abriendo el día en \$112,24 USD/b.

## Mercados globales

- **Banco de Japón mantuvo su tasa de interés en decisión dividida.** La tasa de interés se mantuvo en 0,75%, sin embargo, la votación fue de 6 contra 3, lo que representa la mayor división durante el liderazgo del gobernador Ueda y estaría anticipando la posibilidad de una subida de tasas en el mes de junio. El yen japonés experimentó volatilidad pues, posteriormente, durante la conferencia de prensa de Ueda se resaltó que se ve menos probable el cumplimiento de las metas de inflación y crecimiento, dejando implícitamente la puerta abierta a una estabilidad prolongada de la tasa para monitorear los impactos de la guerra sobre la economía.
- **Reportes de empresas tecnológicas modera optimismo sobre inteligencia artificial.** Las acciones de empresas asociadas a OpenAI lideran las pérdidas luego de que se informara que el startup de inteligencia artificial incumplió sus objetivos de ventas y nuevos usuarios, lo que, en conjunto con un alto nivel de inversiones de capital, impone nerviosismo sobre la rentabilidad del sector.
- **Estados Unidos evalúa propuesta de Irán para poner fin al conflicto.** Irán declaró estar dispuesto a tener un acuerdo provisional para reabrir el estrecho de Ormuz a cambio de que EE.UU. se levante el bloqueo de sus puertos, lo anterior en antesala a profundizar las negociaciones por el programa nuclear. Por el momento hay opiniones encontradas de parte de las autoridades de gobierno estadounidense sobre el acuerdo. Mientras tanto, el petróleo Brent sube más de 3% en la jornada, mientras que países en Asia y África se implementa el racionamiento de combustibles.
- **Las expectativas de inflación en la eurozona aumentan.** De acuerdo con la encuesta mensual del Banco Central Europeo (BCE), se espera que la inflación en los próximos 12 meses aumente a 4%, una aceleración significativa frente a la expectativa previa de 2,5%, y superando incluso el pico de las expectativas de octubre de 2022 de 3,1%, a cinco años, la expectativa se ubica en 2,4%, por encima el objetivo de mediano plazo del BCE. Con lo anterior, aumenta la expectativa por próximas subidas en la tasa de intervención.

## Colombia

- **Nueva encuesta de intención de voto para las elecciones presidenciales.** La más reciente encuesta de GAD3 para RCN Televisión, realizada entre el 20 y el 22 de abril, confirma el liderazgo de Iván Cepeda en la carrera presidencial: el candidato del Pacto alcanza el 36% de intención de voto, un punto más que en marzo, mientras que Abelardo de la Espriella se mantiene segundo con el 21% y Paloma Valencia cae tres puntos hasta el 13%. Los candidatos del llamado centro siguen relegados, con Claudia López en 3% y Sergio Fajardo en 2%. En los escenarios de segunda vuelta, Cepeda vencería tanto a De la Espriella por 9 puntos (46% vs. 35%) como a Valencia por 7 puntos (44% vs. 37%), consolidando una ventaja clara de cara a junio.
- **Colombia culmina recompra de bonos por US\$4.400 millones.** El Gobierno cerró su tercera operación de recompra de bonos globales en el último año, superando la meta inicial y retirando del mercado la totalidad de los títulos ofrecidos en nueve series con vencimientos entre 2035 y 2061, con un cupón promedio cercano al 7%. La operación, coordinada por Citigroup y liquidada el día de hoy, hace parte de la estrategia del Ministerio de Hacienda para reducir el costo del endeudamiento y ordenar los vencimientos, y fue recibida con alta participación de los inversionistas, impulsando la valorización de los bonos colombianos en dólares.
- **Admiten demanda contra decreto que ordena traslado exprés de \$25 bn de AFPs a Colpensiones.** El Decreto 0415 de 2026, con el que el gobierno del presidente Gustavo Petro ordenó el traslado acelerado de cerca de \$25 billones desde las AFP a Colpensiones por parte de más de 120 mil personas que usaron la llamada “ventana pensional”, enfrenta al menos dos demandas ante el Consejo de Estado por presunta ilegalidad e inconstitucionalidad. Los demandantes sostienen que la medida contradice la reforma pensional de 2024, que dispuso que esos recursos debían ser administrados por un fondo autónomo del Banco de la República y no directamente por el Ejecutivo, y advierten el riesgo de que los dineros se utilicen como fuente de gasto en plena coyuntura electoral.

## Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP cotizó en el rango de 3.550-3.663 pesos. El USDCOP una fuerte depreciación en la sesión, con el peso colombiano debilitándose cerca de un 1,6%, claramente por debajo de los homólogos regionales; se espera que el USDCOP siga siendo volátil, con una evolución de precios probablemente impulsada por la evolución sobre la expectativa de las tasas locales y la renovación de los precios a corto plazo de los NDF.

## Eventos para la jornada:

- **Japón**  
1am. Órdenes de herramientas con motor (Mar): 28% a/a./ Rueda de prensa BoJ.
- **Brasil**  
7am. IBGE inflación (Abr): 0,89% m/m y 4,37% a/a.
- **Estados Unidos**  
8am. Índice de precios de vivienda (Feb)./ 9am. Índice manufacturero Richmond (Abr)./ Confianza del consumidor del consejo de CONF (Abr).
- **México**  
10am. Reservas internacionales semanal.
- **Chile**  
5pm. Objetivo de tasa a un día.

## 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	2190	-1,93%	-1,0%	5,9%
USD/COP	3641	2,36%	-0,2%	-3,7%
CDS 5Y	214	5,2%	-7,7%	1,8%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,8	0%	-1,3%	0,5%
EURUSD	1,1688	-0,3%	1,9%	-0,5%
GBPUSD	1,3474	-0,5%	2,2%	0,0%
USDJPY	159,67	0,2%	0,0%	1,9%
USDCOP	3641,0	2,4%	-0,2%	-3,7%
USDMXN	17,4538	0,4%	-3,7%	-3,1%
USDBRL	4,9991	0,3%	-4,9%	-8,7%
USDCLP	900,95	0,6%	-3,4%	0,0%
USDPEN	3,5060	0,5%	0,6%	4,3%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	9,78	0,0	-261	70
COLTES Feb 33	13,92	-0,1	37	98
COLTES May 42	13,11	-0,3	10	30
COLTES UVR 29	7,17	1,6	-11	94
COLTES UVR 37	6,80	0,1	-18	17
COLTES UVR 49	6,47	0,0	-20	-5
Tesoros EEUU 2 años	3,84	4,7	-7	40
Tesoros EEUU 10 años	4,37	3,4	-5	25
Tesoros EEUU 30 años	4,97	2,2	0	16
SORF 3M	3,67	0,0	-3,1	0,8

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.