

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. En Asia el índice Kospi de Corea del Sur registra su mejor mes en 28 años, impulsado por el optimismo tecnológico. Los mercados europeos suben ligeramente ante el alza de los precios del petróleo. En EE.UU. Los futuros de las acciones suben, impulsados por las sólidas ganancias. El petróleo Brent reduce sus ganancias ante el temor a una escalada de tensiones entre Estados Unidos e Irán; abriendo el día en \$114,54 USD/b.

Mercados globales

- **Bancos centrales optan por cautela ante inflación.** Los principales bancos centrales mantuvieron una postura prudente: el Banco Central Europeo dejó su tasa en 2% por séptima vez consecutiva y el Banco de Inglaterra mantuvo la suya en 3,75%, ambos alertando por los riesgos inflacionarios asociados al conflicto en Medio Oriente y al alza de la energía. En contraste, el Banco Central de Brasil sorprendió con un recorte de 25 puntos básicos hasta 14,50%, al considerar que la desaceleración económica permite ajustar la política monetaria, pese a expectativas de inflación aún elevadas. Por su parte, la Reserva Federal mantuvo tasas sin cambios, pero evidenció una inusual división interna sobre el rumbo futuro de la política monetaria.
- **La actividad manufacturera de China volvió a expandirse en abril por segundo mes consecutivo,** con el PMI oficial ubicándose en 50,3, por encima de las expectativas del mercado aunque levemente inferior al registro de marzo, según la Oficina Nacional de Estadísticas. El desempeño estuvo impulsado principalmente por la fuerte demanda externa, que sostuvo los nuevos pedidos y la producción industrial, mientras que la demanda interna siguió mostrando debilidad y limitó un mayor crecimiento, en un contexto además afectado por las tensiones derivadas de la guerra en Oriente Próximo. En contraste, el sector no manufacturero se contrajo, con un PMI de 49,4, lo que arrastró al índice compuesto a 50,1 y refleja un entorno económico aún frágil fuera del sector industrial.
- **Kevin Warsh supera voto clave en el Senado y avanza hacia la presidencia de la Reserva Federal.** El Comité Bancario del Senado de Estados Unidos aprobó la nominación de Kevin Warsh, candidato del presidente Donald Trump para encabezar la Reserva Federal, despejando el camino para la votación final en el pleno. La decisión se dio por un estrecho margen partidista, en medio de fuertes críticas demócratas —encabezadas por la senadora Elizabeth Warren— sobre posibles riesgos para la independencia del banco central. El debate estuvo marcado además por la reciente y controvertida investigación del Departamento de Justicia contra Jerome Powell y la FED, que elevó la tensión política en torno a la política monetaria y convirtió la nominación de Warsh en una de las más polarizadas en la historia reciente del Senado.

Colombia

- **Atlas Intel confirma liderazgo de Cepeda, pero lo ve derrotado en segunda vuelta.** La más reciente encuesta de Atlas Intel para Semana ratifica a Iván Cepeda como líder en primera vuelta con 37,4% de intención de voto, seguido por Abelardo de la Espriella (29%) y Paloma Valencia (20%), manteniéndose el mismo top tres de otras mediciones recientes. No obstante, a diferencia de Invamer y GAD3, Atlas proyecta que Cepeda perdería todos los escenarios de segunda vuelta: caería frente a De la Espriella, Valencia e incluso ante Sergio Fajardo, pese a su bajo respaldo en primera vuelta
- **Cruce de acusaciones entre Gustavo Petro y Daniel Noboa.** La relación entre Colombia y Ecuador se tensó aún más luego de que el presidente ecuatoriano, Daniel Noboa, acusara al Gobierno de Gustavo Petro de impulsar una incursión de guerrilleros colombianos por la frontera común, sin presentar pruebas, en medio de una crisis diplomática y comercial que se arrastra desde febrero. Petro rechazó los señalamientos, los calificó de mentiras y retó a Noboa a reunirse en la frontera para “construir la paz”, mientras ambos mandatarios se intercambian acusaciones sobre narcotráfico, seguridad e injerencia política.
- **Confianza comercial repunta levemente en marzo.** El Índice de Confianza Comercial (Icco) en Colombia se ubicó en 22,8% en marzo de 2026, con un aumento de 0,2 puntos frente a febrero y de un punto porcentual frente al mismo mes de 2025, de acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo. El leve repunte mensual se explicó principalmente por una reducción en el nivel de existencias, parcialmente compensada por menores expectativas sobre la situación económica futura, mientras que en términos anuales pesó la mejora en la percepción de la situación económica actual de los negocios. Aunque las expectativas de empleo siguen en terreno negativo, mostraron una recuperación frente al trimestre previo, en un contexto de señales mixtas para la actividad comercial.

Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP cotizó en el rango de 3.609-3.639 pesos. El peso se debilitó cerca del 1%, reflejando un entorno más fuerte para el dólar y un sentimiento negativo hacia el cambio emergente.

Eventos para la jornada:

- **Japón**
12am. Permisos de construcción (Mar): -29,3% a/a./ Confianza de los hogares (Abr): 32,2.
- **Eurozona**
4am. Producto interno bruto (1T): 0,1% t/t./ Índice de precios al consumidor (Abr): 3% a/a y 1% m/m./ Tasa de desempleo (Mar): 6,2%/ 7:15am. Tasa de organismos de depósito ECB.
- **Reino Unido**
6am. Decisión de tasas del BoE: 3,75%
- **Brasil**
6:30am. Deuda neta como porcentaje del PIB (Mar): 66,8%
- **México**
7am. Producto interno bruto (1T): 0,1% a/a.
- **Estados Unidos**
7:30am. Peticiones iniciales de desempleo: 189K./ Ingresos: 0,6% y gastos personales: 0,9%./ Producto interno bruto (1T): 2% t/t.
- **Colombia**
10am. Tasa de desempleo (Mar)./ 1pm. Decisión de tasas.

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	2145	-1,03%	-6,2%	3,7%
USD/COP	3628	0,72%	-0,6%	-4,0%
CDS 5Y	206	-3,5%	-10,9%	-1,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXI Index	98,4	-1%	-1,5%	0,1%
EURUSD	1,1696	0,2%	1,2%	-0,4%
GBPUSD	1,3508	0,2%	2,1%	0,2%
USDJPY	156,90	-2,2%	-1,1%	0,1%
USDCOP	3627,9	0,7%	-0,6%	-4,0%
USDMXN	17,5489	0,1%	-2,2%	-2,5%
USDBRL	4,9862	-0,2%	-3,8%	-8,9%
USDCLP	904,73	-0,4%	-2,3%	0,5%
USDPEN	3,5230	0,3%	0,6%	4,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	10,72	2,2	-189	164
COLTES Feb 33	14,05	1,2	50	111
COLTES May 42	13,14	0,3	10	32
COLTES UVR 29	7,18	0,4	-2	95
COLTES UVR 37	6,73	0,0	-27	10
COLTES UVR 49	6,38	-0,3	-35	-14
Tesoros EEUU 2 años	3,90	-4,3	11	46
Tesoros EEUU 10 años	4,40	-2,8	9	28
Tesoros EEUU 30 años	4,98	-1,8	7	18
SORF 3M	3,66	0,0	-1,9	0,2

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.