

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencia al alza. En Asia, el índice Kospi de Corea del Sur supera los 7.000 puntos y alcanza un nuevo máximo histórico. Las bolsas europeas se disparan en medio de un creciente optimismo por un acuerdo de paz en el Golfo Pérsico. En EE.UU., los futuros del Dow Jones suben 500 puntos. Los precios del petróleo caen más del 6% mientras Estados Unidos e Irán parecen estar cerca de un acuerdo; abriendo el día en \$101,84 USD/b. El tesoro a 10 años en EE.UU opera en 4.34%.

Mercados globales

- **Vuelve la expectativa por acuerdos entre EE.UU. e Irán.** El día de ayer, Estados Unidos suspendió el “Proyecto Libertad” que buscaba ayudar a barcos varados a salir del estrecho de Ormuz, mencionando un “gran progreso” a un acuerdo con Irán. En la mañana de hoy se conoció que Irán estaría evaluando la propuesta de EE.UU. contenida en el memorando de entendimiento de una página que incluye disposiciones para eliminar sanciones contra Irán. Autoridades estadounidenses manifiestan que las divisiones internas en Irán alargan el proceso de negociación por lo que recibir una respuesta al memorando podría tomar entre dos días o incluso una semana.
- **Japón se integra a ejercicios militares en el Mar de China Meridional.** Los ejercicios militares son maniobras anuales implementadas entre EE.UU., Australia y Filipinas conocidas como Balikatan, y Japón se estaría uniendo, enviando tropas a Filipinas por primera vez desde la Segunda Guerra Mundial. La presencia de Japón en los ejercicios estaría incrementando la tensión China quien dice que se está amenazando la paz regional. **Por otro lado, el Yen Japonés opera en su nivel más fuerte en dos meses debido a la intervención en el mercado cambiario lanzada el 30 de abril.** De acuerdo con las reglas del FMI, Japón solo puede hacer dos intervenciones adicionales más antes de noviembre para mantener su estatus de tasa de cambio flotante.
- **Fitch elevó la calificación de Argentina a B—con perspectiva Estable.** La calificación subió desde el CCC+ que implicaba incumplimiento del emisor, la calificación estaría reflejando una mejora estructural de los balances fiscal y externo por las reformas económicas, la perspectiva de acumulación de reservas internacionales y la expectativa de acceso de financiamiento suficiente para cumplir con las obligaciones de la deuda.

Colombia

- **Exportaciones crecieron 15,5% en el primer trimestre de 2026.** Las exportaciones sumaron US\$13.809,5 millones FOB en el primer trimestre de 2026, lo que representó un aumento de 15,5% frente al mismo periodo de 2025, impulsadas principalmente por mayores ventas de combustibles, productos agropecuarios y oro no monetario. El crecimiento estuvo liderado por el buen desempeño de hulla, petróleo, banano y aceite de palma, mientras que las manufacturas registraron una leve contracción. En marzo, las exportaciones alcanzaron US\$5.315,9 millones, con un fuerte impulso del grupo de otros sectores, aunque se observó una caída en el volumen exportado de petróleo crudo y un desempeño mixto entre los distintos sectores productivos.
- **Banco de la República ajusta al alza proyección de la inflación y recorta la de crecimiento en su Informe de Política Monetaria.** El día de ayer se publicó el Informe de Política Monetaria, en el que el staff del Banco de la República elevó su proyección de inflación para el cierre de 2026 de 6,3% a 6,4%, manteniendo la estimación de 3,7% para 2027, al anticipar presiones persistentes por el aumento del salario mínimo, una demanda aún elevada y diversos choques de oferta asociados a energía, alimentos y servicios públicos. Al mismo tiempo, el Emisor redujo su previsión de crecimiento del PIB para 2026 de 2,6% a 2,4%, reflejando choques negativos transitorios y un entorno de mayor incertidumbre interna y externa, aunque mejoró la proyección para 2027 de 1,6% a 2,1%. El informe también señala que el equipo técnico tiene una senda de tasas inferior a la contemplada por analistas, pues espera una disolución más rápida de los choques inflacionarios y ajustó a la baja el déficit en cuenta corriente esperado para 2026, de 2,7% a 2,5% del PIB.
- **Codirector Giraldo defendió dejar la tasa estable para preservar la “tranquilidad institucional”.** El codirector del Banco de la República, César Giraldo, afirmó que la tasa de interés sigue siendo alta y tiene efectos redistributivos que afectan el consumo, la vivienda y la actividad productiva, aunque reconoció que el acuerdo para mantenerla sin cambios en abril respondió a la necesidad de preservar la tranquilidad institucional dentro de la Junta. Giraldo explicó que, pese a las diferencias persistentes entre sus miembros, se optó por el consenso tras los aumentos acumulados de 200 puntos básicos, y subrayó que las decisiones de política monetaria no son neutrales y deben ser comprendidas por la sociedad, como parte de un debate democrático y transparente sobre sus impactos económicos y sociales.

Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP cotizó en el rango de 3.701,1-3.737 pesos. El USDCOP experimentó una apreciación durante la sesión, con el peso colombiano fortaleciéndose alrededor de un 0,6%. En derivados, la curva NDF mostró un leve aplanamiento, lo que sugiere cierta moderación en las expectativas de devaluación a corto plazo.

Eventos para la jornada:

Festivo por Día de la constitución en Japón.

- **Eurozona**
3am. PMI compuesto y de servicios (Abr): 48,8 y 47,6 respectivamente.
- **Reino Unido**
3:30am. PMI compuesto y de servicios (Abr): 52,6 y 52,7 respectivamente.
- **Estados Unidos**
6am. Solicitudes de hipoteca MBA: -4.4% /
7:15am. ADP cambio de empleo (Abr): 109 mil
- **México**
7am. Inversión fija bruta (Feb): -4,2% a/a.
- **Brasil**
8am. PMI compuesto y de fabricación (Abr).
- **Colombia**
5pm. Minutas del Banco de la República.

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	2172	0,09%	-5,6%	5,0%
USD/COP	3701	-0,75%	1,4%	-2,1%
CDS 5Y	212	-2,8%	-7,0%	1,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	97,9	-1%	-2,1%	-0,4%
EURUSD	1,1757	0,5%	1,9%	0,1%
GBPUSD	1,3617	0,6%	2,9%	1,1%
USDJPY	156,15	-1,1%	-2,2%	-0,4%
USDCOP	3701,2	-0,7%	1,4%	-2,1%
USDMXN	17,2608	-0,7%	-2,8%	-4,1%
USDBRL	4,9118	0,0%	-4,5%	-10,3%
USDCPL	906,08	-0,6%	-1,4%	0,6%
USDPEN	3,4880	-0,5%	1,8%	3,7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	10,60	1,5	-181	152
COLTES Feb 33	14,29	1,5	57	135
COLTES May 42	13,43	0,4	30	62
COLTES UVR 29	7,12	0,4	-10	89
COLTES UVR 37	6,75	0,3	-27	13
COLTES UVR 49	6,49	0,0	-22	-3
Tesoros EEUU 2 años	3,88	-6,4	3	43
Tesoros EEUU 10 años	4,35	-6,9	2	23
Tesoros EEUU 30 años	4,94	-5,2	5	13
SORF 3M	3,66	0,0	-2,1	-0,4

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.