

## Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. En Asia, el índice Kospi de Corea del Sur alcanza un nuevo récord mientras los mercados asiáticos presentan resultados mixtos. Los mercados europeos bajan ante el estancamiento de las conversaciones de paz con Irán. En EE.UU., los futuros de las acciones apenas registran cambios mientras Trump rechaza la oferta de Irán. Los precios del petróleo suben; abriendo el día en \$104,39 USD/b.

## Mercados globales

- **Trump rechazó propuesta de Irán para poner fin al conflicto.** El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, calificó como “totalmente inaceptable” la última propuesta presentada por Irán para avanzar en el fin de la guerra, rechazándola de forma contundente a través de un mensaje público. Aunque la contraoferta no se divulgó oficialmente, se conoció que Teherán propuso trasladar parte de sus reservas de uranio altamente enriquecido a un tercer país, pero se negó a dismantelar sus instalaciones nucleares, una de las principales exigencias de Washington. Este desacuerdo reflejó las dificultades para alcanzar un acuerdo, manteniendo elevada la incertidumbre geopolítica y prolongando las tensiones en la región.
- **Inflación en China repuntó con fuerza impulsada por el encarecimiento de la energía.** La inflación en China superó las expectativas en abril, con el IPC creciendo 1,2% anual y el IPP acelerándose a 2,8%, impulsados por el aumento de los precios de materias primas y energía ante el conflicto en Oriente Medio. Este resultado reflejó el impacto de las interrupciones en el estrecho de Ormuz y el encarecimiento del petróleo, que elevaron los costos de transporte y producción. Además, el repunte de los precios al productor marcó el fin de más de tres años de deflación en fábrica, aunque explicado principalmente por choques externos más que por una recuperación sólida de la demanda interna.
- **Durante la semana,** los mercados estarán atentos a una agenda cargada de datos clave que podrían influir en las expectativas económicas globales. Hoy lunes se conocerán cifras de vivienda en EE. UU. y actividad en varias economías, mientras que el martes se destacará el dato de inflación en Estados Unidos. A mitad de semana, el foco estará en los reportes de la AIE y la OPEP sobre el mercado petrolero, así como en indicadores de actividad en EE. UU. y Europa. Hacia el jueves y viernes, la atención se centrará en datos de consumo, industria y precios en las principales economías, además de eventos relevantes como la visita de Donald Trump a China y el fin del mandato de Jerome Powell en la Reserva Federal.

## Colombia

- **Inflación en Colombia volvió a acelerarse superando expectativas.** El costo de vida en Colombia continuó aumentando en abril, con una inflación anual de 5,68%, por encima del 5,56% de marzo y de lo esperado por el mercado (0.73% m/m encuesta BanRep). Los principales aportes en el mes provinieron de alimentos (+1,51% m/m), junto con alojamiento y servicios de comida (+0.70% m/m) y transporte (+0.81% m/m). Mientras categorías como restaurantes y hoteles, salud y educación registraron los mayores incrementos anuales. En abril, la inflación continuó reflejando la influencia de mayores costos laborales, asociados al aumento del salario mínimo, sin embargo, también pudo evidenciar el impacto derivado del choque por la guerra en Irán, en algunos rubros de alimentos y transporte. El aumento de la inflación afectó especialmente a los hogares más vulnerables (0.81% m/m). La inflación sin alimentos subió 5 pbs a 5.44% y la inflación sin alimentos ni regulados quedó estable en 5.79%.
- **Gobierno presentará adición presupuestal para 2026 en el Congreso.** El día de mañana, 12 de mayo, el Gobierno nacional presentará ante las comisiones económicas conjuntas del Congreso un proyecto de ley para adicionar \$500 mil millones al Presupuesto General de la Nación de 2026. A la sesión asistirán el ministro de Hacienda, el DNP y el ICBF, quienes explicarán la necesidad de los recursos, su destinación y el impacto esperado. La iniciativa dará inicio a su trámite legislativo, donde senadores y representantes podrán debatir y evaluar el ajuste en el marco de la situación fiscal del país.
- **Gobierno propuso cambios al mercado de gas para asegurar abastecimiento.** El Ministerio de Minas y Energía publicó un proyecto de decreto para modificar el marco regulatorio del gas natural, con el objetivo de fortalecer la oferta, garantizar el abastecimiento y establecer nuevas reglas de formación de precios, especialmente en escenarios de escasez. La propuesta incluyó topes a los precios en el mercado mayorista durante situaciones de “estrechez”, ajustes en la comercialización y contratos, así como nuevas disposiciones para el gas importado. Además, se plantearon medidas para mejorar la transparencia en la información del sector y limitar la especulación en el mercado secundario, buscando reducir sobrecostos para los usuarios y evitar incrementos excesivos en las tarifas.

## Comentario de mercado

El viernes el USDCOP operó en un rango entre 3.716 – 3.774 pesos. El USDCOP inició la jornada con presiones negativas en medio de la estabilidad del mercado cambiario regional, registrando una depreciación de 0.21% y mostrando la influencia de factores idiosincráticos en el movimiento de la tasa de cambio. La curva NDF ahora opera por encima de los niveles teóricos, con una presión al aplanamiento persistente, especialmente en el plazo a un mes.

## Eventos para la jornada:

### El senado estadounidense regresa del receso.

- **Estados Unidos**  
9am. Ventas de vivienda de segunda (Abr).
- **Brasil**  
1pm. Balanza comercial semanal.
- **Japón**  
6:30pm. Gastos domésticos (Mar)./ Reservas en moneda extranjera (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	6,32
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	2123	-2,00%	-7,8%	2,6%
USD/COP	3736	0,05%	2,4%	-1,2%
CDS 5Y	217	-0,8%	11,3%	3,4%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,0	0%	-0,7%	-0,3%
EURUSD	1,1770	-0,1%	0,1%	0,2%
GBPUSD	1,3610	-0,2%	0,8%	1,0%
USDJPY	157,09	0,3%	-1,5%	0,2%
USDCOP	3736,0	0,1%	2,4%	-1,2%
USDMXN	17,2172	0,2%	-0,5%	-4,4%
USDBRL	4,8965	0,2%	-2,0%	-10,6%
USDCLP	893,50	0,4%	0,1%	-0,8%
USDPEN	3,4348	-0,7%	1,5%	2,2%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	10,67	25,0	5	159
COLTES Feb 33	14,45	0,0	92	151
COLTES May 42	13,61	0,4	74	79
COLTES UVR 29	7,08	-3,2	9	85
COLTES UVR 37	6,86	1,0	15	23
COLTES UVR 49	6,63	-1,4	7	11
Tesoros EEUU 2 años	3,91	2,5	11	46
Tesoros EEUU 10 años	4,38	2,7	6	26
Tesoros EEUU 30 años	4,96	2,5	5	15
SORF 3M	3,64	0,0	-2,6	-1,7

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.