

## Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. En Asia, Los mercados presentan resultados mixtos mientras los inversores sopesan la advertencia de alto el fuego de Trump. Las bolsas europeas caen, la libra esterlina y los bancos británicos se desploman debido a la inestabilidad política. En EE.UU., los futuros de las acciones caen mientras los operadores esperaban el dato de inflación. Los precios del petróleo suben; abriendo el día en \$107,57 USD/b.

## Mercados globales

- **Roberto Sánchez y Keiko Fujimori se enfrentarán en segunda vuelta presidencial en Perú.** El candidato de izquierda Roberto Sánchez avanzó a la segunda vuelta presidencial en Perú tras superar por un margen muy estrecho a Rafael López Aliaga, y se enfrentará el próximo 7 de junio a Keiko Fujimori en una elección marcada por la polarización política; Fujimori obtuvo el primer lugar con 17,17% de los votos y Sánchez el segundo con 12%, donde ambos representan herencias políticas opuestas (el fujimorismo y el castillismo), mientras el país enfrenta incertidumbre económica, un electorado dividido entre zonas urbanas y rurales, y encuestas que anticipan una contienda muy reñida.
- **Reino Unido y Francia lideran estrategia global para reabrir el estrecho de Ormuz.** Convocaron a más de 40 países para coordinar una misión internacional destinada a reabrir y proteger el estratégico estrecho de Ormuz, bloqueado desde febrero en medio del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán, por donde transita cerca del 20% del petróleo mundial; la iniciativa busca definir aportes militares para garantizar la seguridad marítima y la libre navegación, mientras aumentan las tensiones entre las grandes potencias y se complica el panorama económico, golpeando especialmente al Reino Unido, donde el alza del petróleo y la incertidumbre política han presionado los mercados, elevando los rendimientos de los bonos, debilitando la libra y encareciendo el costo de la deuda pública.
- **Donald Trump y Xi Jinping se reunirán en Pekín en medio de tensiones globales y rivalidad estratégica.** El presidente de Estados Unidos y el líder chino sostendrán una cumbre en Pekín centrada en temas clave como la guerra en Irán, el comercio, Taiwán y la tecnología, en un momento de alta tensión global y competencia entre ambas potencias; aunque se espera que acuerden medidas limitadas como prolongar la tregua comercial y avances modestos en inversión, persisten profundas diferencias, especialmente sobre aranceles, semiconductores y el apoyo a Taiwán, mientras la guerra en Medio Oriente, la presión económica en China y las sanciones mutuas aumentan el riesgo de que las negociaciones se debiliten o fracasen.

## Colombia

- **En abril los mayores compradores de COLTES fueron Fondos de Pensiones y Bancos Locales.** De acuerdo con el reporte del Ministerio de Hacienda, los fondos de pensiones añadieron COP 5,2 bn en COLTES durante abril, acumulando COP 17,7 bn en sus portafolios durante lo corrido del año y configurándose como el mayor comprado del año. Los bancos fueron los segundos mayores compradores con COP 5,1 bn, conjuntando la compra en tasa fija y venta de COP 1,1 en UVRs. En contraste, las mayores ventas provienen de los fondos offshore con COP 13,1 bn de reducciones, asociadas al desmonte del TRS del Gobierno, mientras que, el Min Hacienda vendió COP 3,3bn de su portafolio, quedando con un saldo de COP 2,1 bn.
- **Consejo de Estado suspende decreto de traslado de \$25 billones a Colpensiones.** El Consejo de Estado suspendió de forma provisional la totalidad del decreto del Gobierno que ordenaba a los fondos privados transferir más de \$25 billones en ahorros pensionales a Colpensiones, correspondientes a afiliados que se cambiaron de régimen; la decisión frena también un traslado inmediato cercano a \$5 billones y se toma mientras se estudia a fondo la legalidad de la medida, al considerar que el decreto pudo modificar aspectos esenciales de la ley, imponía plazos muy cortos y generaba riesgos de efectos irreversibles, como la pérdida de trazabilidad de los recursos y posibles impactos en el sistema financiero, en medio de una fuerte reacción del presidente Petro quien calificó la decisión como inconstitucional.
- **Acusación a Ricardo Roa coincide con Asamblea Extraordinaria en Ecopetrol.** La Fiscalía imputó cargos al presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, por presuntas irregularidades en la financiación de la campaña presidencial de 2022, al exceder en más de \$1.300 millones los topes legales, acusaciones que el directivo rechazó al declararse inocente, mientras la empresa reiteró que la imputación no implica una condena; en paralelo, la Junta Directiva de Ecopetrol se reunió para convocar una Asamblea Extraordinaria con el objetivo de retirar a Juan Gonzalo Castaño, quien se habría distanciado de las directrices del Gobierno pese a haber sido nominado por este, en medio de diferencias sobre temas clave como el fracking y la participación de la compañía en la cuenca del Permian en Estados Unidos.

## Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP operó en un rango entre 3.728 – 3.780 pesos con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de 1.450,377.

## Eventos para la jornada:

- **Japón**  
12am. Índice líder CI (Mar). / Minutas del BoJ.
- **Eurozona**  
4am. Expectativas de encuesta ZEW (May): -9.1 pts.
- **Brasil**  
7am. Índice de precios al consumidor IBGE (Abr): 4.39% vs esperado 4.40% a/a
- **México**  
7am. Producción industrial (Mar): -1.3% a/a, en línea con expectativas
- **Estados Unidos**  
7:30am. Índice de precios al consumidor (Abr): 3.8% vs esperado 3.7% a/a. / Inflación básica: 2.8% vs esperado 2.7% a/a
- **Japón**  
6:50pm. Balanza de pagos por cuenta corriente (Mar). / Balanza comercial (Mar).

## 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	2109	-0,64%	-8,4%	2,0%
USD/COP	3752	0,44%	2,8%	-0,7%
CDS 5Y	220	0,0%	12,7%	4,8%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,3	0%	-0,4%	-0,1%
EURUSD	1,1749	-0,3%	-0,1%	0,0%
GBPUSD	1,3541	-0,5%	0,3%	0,5%
USDJPY	157,53	0,2%	-1,2%	0,5%
USDCOP	3752,3	0,4%	2,8%	-0,7%
USDMXN	17,2177	0,2%	-0,5%	-4,4%
USDBRL	4,8928	0,0%	-2,1%	-10,6%
USDCLP	900,15	0,3%	0,8%	0,0%
USDPEN	3,4283	-0,2%	1,7%	2,0%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	10,56	0,8	-5	148
COLTES Feb 33	14,39	-0,7	86	145
COLTES May 42	13,51	-0,9	64	69
COLTES UVR 29	7,12	0,8	13	88
COLTES UVR 37	6,83	0,1	12	21
COLTES UVR 49	6,55	-1,6	-1	3
Tesoros EEUU 2 años	3,97	1,5	17	52
Tesoros EEUU 10 años	4,43	1,5	11	31
Tesoros EEUU 30 años	5,00	1,1	9	19
SORF 3M	3,64	0,0	-2,5	-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.