

## Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. En Asia, los mercados presentan resultados mixtos mientras los inversores siguen de cerca la reunión entre Trump y Xi. Los mercados europeos suben mientras los bonos del Tesoro británico muestran volatilidad. En EE.UU., los futuros del S&P 500 bajan luego de los datos de precios al productor y el tesoro a 10 años de EE.UU. Opera en 4.49%, el mayor nivel desde julio pasado. El petróleo baja ante el precario alto el fuego en Irán; abriendo el día en \$107,59 USD/b.

## Mercados globales

- **Los precios al productor en Estados Unidos subieron más de lo esperado.** El IPP avanzó 1.4% en abril, muy por encima de la expectativa de 0.5%, mientras que el IPP excluyendo alimentos y energía avanzó 1%, también por encima del 0.3% proyectado. Los mercados reaccionan significativamente pues se reduce la posibilidad de que la Reserva Federal pueda bajar tasas de interés en el futuro próximo. **Por otro lado, la Agencia Internacional de Energía advierte que el mercado petrolero global seguirá en déficit en 2026 al identificar que los inventarios se reducen a un ritmo récord en medio del conflicto.**
- **Primer ministro de Reino Unido se reúne con el secretario de Salud en medio de crisis política.** El primer ministro Keir Starmer ha enfrentado fuerte presión para renunciar luego de que varios de sus ministros renunciaran. Hoy en medio de la presión, Starmer se reunió con el secretario de Salud, Wes Streeting, quien se posiciona como uno de los potenciales sucesores de Starmer. En efecto, Streeting y sus aliados estarían preparando un desafío, mientras que 100 diputados pidieron la dimisión del Primer Ministro lo que podría permitir al Partido Laborista elegir a un nuevo líder.
- **S&P mantuvo la calificación de la deuda en moneda extranjera de México en BBB y pasó la perspectiva a Negativa.** La reducción en la perspectiva obedece a la posibilidad de que los débiles resultados fiscales perduren y se traduzca en un aumento más rápido en el nivel de la deuda pública y carga de intereses, lo que en un contexto de bajo crecimiento económico podría retrasar la consolidación fiscal. Para la calificadora Moody's el rating de México es Baa2 y para Fitch se ubica en BBB-. Por otro lado, el subgobernador del Banco de México comentó que la entidad revisaría a la baja su proyección de crecimiento para 2026 desde el 1.6% actual.

## Colombia

- **Ministerio de Hacienda aumenta monto de subastas para hoy.** Usualmente el monto máximo era de COP 1 bn, ahora pasa a COP 3 bn, que bajo la nueva regla de sobre adjudicación permitiría que con una demanda de 3x se pudiese adjudicar inclusive COP 6bn. Los bonos en subastas para hoy son COLTES Feb 2030, COLTES 2035, COLTES 2040 y COLTES 2058.
- **Ecopetrol superó la previsión de ingresos en el primer trimestre y enfrenta cambios en su junta directiva.** Ecopetrol reportó una utilidad de \$2,89 bn entre enero y marzo de 2026, que si bien supera la proyección del mercado de \$2,84bn, suponer su arranque de año más débil desde la pandemia y 7,7% menos que hace un año, afectada principalmente por la revaluación del peso, la mayor carga tributaria y la inflación, pese a una leve mejora del Ebitda y al repunte del precio del petróleo que aún no se refleja plenamente en resultados. En el frente corporativo se reportó la renuncia de Juan Gonzalo Castaño a la Junta Directiva y movimientos estratégicos como la intención de invertir en la brasileña Brava Energía y el inicio del proyecto de regasificación en Cartagena.
- **El Gobierno anunció que emprenderá acciones jurídicas para enfrentar la decisión del Consejo de Estado que suspendió en su totalidad el Decreto 415 de 2026,** con el que se buscaba trasladar cerca de \$25 billones desde los fondos privados a Colpensiones; el ministro de Trabajo, Antonio Sanguino, acusó a las AFP de retener dineros que pertenecen a los trabajadores y cuestionó duramente al alto tribunal por frenar el decreto mientras la reforma pensional sigue bajo revisión de la Corte Constitucional, en medio de un choque con Asofondos, que sostiene que los recursos deben permanecer ahorrados hasta que se consolide el derecho pensional y que Colpensiones cuenta con liquidez suficiente, mientras el Ejecutivo insiste en que la falta de traslado presiona la sostenibilidad del sistema público y anticipa que llevará el caso “hasta las últimas consecuencias”.
- **Gobierno ejecutó 25,7% del Presupuesto Nacional en el primer trimestre de 2026.** Entre enero y abril de 2026, el Gobierno colombiano ejecutó pagos por \$143,1 bn, equivalentes al 25,7% del Presupuesto General de la Nación, el nivel más alto para un periodo similar desde 2023 y por encima del 21,5% registrado un año atrás; según el Ministerio de Hacienda, del total apropiado de \$555,7 bn se comprometió el 39,5% y se obligó el 26%. Además se registra el pago de \$26,25 bn correspondientes al rezago presupuestal de 2025.

## Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP operó en un rango entre 3.761 – 3.785,70 pesos. El peso colombiano se negoció en línea con los movimientos generales de la región, depreciándose alrededor de un 0,5%. Los niveles clave a monitorizar son 3.750 pesos en la parte baja y 3.780/3.800 pesos en la parte superior. Mientras tanto, la curva NDF muestra un sesgo de aplanamiento.

## Eventos para la jornada:

**La AIE y la OPEP publican informes sobre el mercado petrolero.**

- **Eurozona**  
4am. Producto interno bruto (1T): 0,1% t/t y 0,8% a/a.
- **Estados Unidos**  
6am. Solicitudes de hipoteca MBA: 1,7% / 7:30.  
Demanda final PPI (Abr): 1,4% m/m y 6% a/a./ Índice de precios al productor sin alimentos y energía (Abr): 1% m/m y 5,2% a/a.
- **Brasil**  
7am. Ventas al por menor (Mar): 0,5% m/m y 4% a/a.
- **Reino Unido**  
6pm. Saldo precio vivienda RICS (Abr).
- **Japón**  
6:50pm. Reserva de dinero (Abr).
- **Colombia**  
Índice de confianza del consumidor (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	2089	-0,97%	-11,0%	1,0%
USD/COP	3777	0,66%	3,5%	-0,1%
CDS 5Y	219	-0,1%	12,4%	4,5%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,5	0%	0,1%	0,2%
EURUSD	1,1705	-0,3%	-0,5%	-0,3%
GBPUSD	1,3497	-0,3%	-0,1%	0,2%
USDJPY	157,82	0,1%	-1,0%	0,7%
USDCOP	3777,0	0,7%	3,5%	-0,1%
USDMXN	17,2407	0,1%	-0,4%	-4,3%
USDBRL	4,9141	0,4%	-1,7%	-10,2%
USDCLP	896,50	-0,1%	0,4%	-0,5%
USDPEN	3,4315	0,1%	1,7%	2,1%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	10,76	-7,5	-5	167
COLTES Feb 33	14,31	-0,6	76	137
COLTES May 42	13,52	-0,2	66	71
COLTES UVR 29	7,12	0,4	18	89
COLTES UVR 37	6,76	-0,5	10	13
COLTES UVR 49	6,49	-0,4	-2	-4
Tesoros EEUU 2 años	3,99	-0,4	22	54
Tesoros EEUU 10 años	4,47	0,3	17	34
Tesoros EEUU 30 años	5,02	0,0	13	22
SORF 3M	3,65	0,0	-2,7	-1,4

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.