

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. En Asia, Las bolsas presentan resultados mixtos tras la llegada de Trump a Pekín. Los mercados europeos abren al alza mientras la política domina la agenda informativa. En EE.UU., el Dow Jones está a punto de superar los 50.000 puntos gracias al repunte de Cisco y las ganancias de Boeing. Los precios del petróleo presentan resultados mixtos; mientras la AIE advierte de una mayor volatilidad en el futuro y la OPEP recorta su previsión de demanda; abriendo el día en \$104,88 USD/b.

Mercados globales

- **Kevin Warsh es confirmado como nuevo presidente de la Reserva Federal.** El Senado de Estados Unidos confirmó a Kevin Warsh como próximo presidente de la Reserva Federal con una votación de 54-45, poniendo fin a un proceso iniciado en 2025 para reemplazar a Jerome Powell, en un momento marcado por presiones del presidente Donald Trump para reducir las tasas de interés pese a una inflación aún elevada; Warsh, exgobernador de la FED entre 2006 y 2011 y crítico de la política monetaria reciente, asumirá el cargo con su primera reunión del FOMC prevista para mediados de junio.
- **Xi Jinping destaca avances comerciales con Trump y advierte riesgos por Taiwán al inicio de cumbre en Pekín.** El presidente chino, afirmó que las negociaciones comerciales con Estados Unidos avanzan de forma positiva al comienzo de la cumbre de dos días con Donald Trump, iniciada anoche en Pekín, pero advirtió que el desacuerdo sobre Taiwán es el tema más sensible de la relación bilateral y podría derivar en un escenario peligroso; además del comercio y la tecnología, ambos mandatarios abordaron la guerra en Irán y coincidieron en la necesidad de mantener abierto el Estrecho de Ormuz para garantizar el flujo global de energía, mientras Washington busca apoyo de China para moderar a Teherán y Pekín presiona por alivios a las restricciones tecnológicas y mayor estabilidad económica.
- **Venezuela anuncia reestructuración de su deuda tras flexibilización de sanciones de EE.UU.** El Gobierno de Venezuela anunció que iniciará un proceso de reestructuración de la deuda soberana, que permanece en default desde 2017, luego de que Estados Unidos autorizara a firmas legales y financieras a realizar trabajos preparatorios para una eventual renegociación; los pasivos impagos suman cerca de US\$60.000 millones en bonos, aunque estimaciones privadas elevan la cifra total a unos US\$150.000 millones al incluir otras obligaciones, en un esfuerzo del país por recuperar acceso al financiamiento externo y atraer nuevas inversiones, especialmente en el sector energético.

Colombia

- **TES en pesos fueron sobredemandados y se presentaron tasas en máximos históricos.** En la subasta de TES en pesos realizada el día de ayer, el Ministerio de Hacienda adjudicó \$6 bn, el doble de los \$3 bn inicialmente ofrecidos, luego de que la demanda superara los \$9 bn y activara la cláusula de sobreadjudicación; los títulos con vencimientos en 2030, 2035, 2040 y 2058 registraron un fuerte aumento en sus rendimientos, con tasas de corte de 14,79%, 14,30%, 13,97% y 13,94%, lo que implicó alzas promedio cercanas a 68 pbs frente a la subasta previa y llevó al papel a 2030 a niveles históricamente altos, en un año en el que el Gobierno cuenta con un cupo total de colocaciones de TES por \$85,25 bn.
- **Cae la confianza del consumidor en abril.** Según Fedesarrollo, para abril de 2026, el Índice de Confianza del Consumidor cayó a 13,7%, con una disminución de 5,6 puntos frente a marzo, explicada por un deterioro tanto en las expectativas como en la percepción de las condiciones económicas; la confianza bajó en tres de las cinco principales ciudades y en todos los niveles socioeconómicos, al tiempo que se redujo la disposición a comprar vivienda, bienes durables y vehículos, reflejando un ánimo más cauteloso de los hogares al inicio del segundo trimestre del año.
- **La Superintendencia Financiera investiga traslado de \$8,7 billones a Colpensiones pese a suspensión del decreto.** La Superfinanciera anunció el inicio de investigaciones por el traslado de \$8,7 billones desde las AFP hacia Colpensiones, correspondientes a 32.803 afiliados que ya consolidaron su derecho pensional, de los cuales 24.331 ya reciben mesada, a pesar de que el Decreto 415 de 2026 se encuentra suspendido por el Consejo de Estado; la entidad busca establecer las responsabilidades legales para proteger a los afiliados y la estabilidad del sistema financiero, en actuaciones ordenadas por el presidente Gustavo Petro, sin que por ahora se hayan anunciado sanciones ni precisado qué fondos serán investigados.

Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP operó en un rango entre 3.770 – 3.809 pesos con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de 1.325,214.

Eventos para la jornada:

Festivo por Día de la Ascensión en Suiza e Indonesia.

Presidente Donald Trump visita China para reunión con el presidente Xi Jinping.

• Reino Unido

1am. Producto interno bruto (IT): 0,6% t/t y 1,1% a/a.

• Estados Unidos

7:30am. Índice de precios de importación (Abr):1,9% m/m y 4,2% a/a./ Peticiones iniciales de desempleo: 211K./ Ventas al por menor (Abr): 0,5% m/m.

• Argentina

2pm. Índice de precios al consumidor (Abr).

• Perú

6pm. Tipo referencial.

• Japón

6:50pm. Índice de precios al productor (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	2073	-0,73%	-12,1%	0,3%
USD/COP	3775	-0,04%	3,5%	-0,1%
CDS 5Y	225	0,0%	11,3%	7,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,5	0%	0,4%	0,2%
EURUSD	1,1700	-0,1%	-0,8%	-0,4%
GBPUSD	1,3511	-0,1%	-0,4%	0,3%
USDJPY	157,96	0,1%	-0,5%	0,8%
USDCOP	3775,4	0,0%	3,5%	-0,1%
USDMXN	17,2035	0,2%	-0,3%	-4,5%
USDBRL	4,9812	-0,6%	-0,1%	-9,0%
USDCLP	885,10	-0,3%	-0,2%	-1,7%
USDPEN	3,4170	-0,4%	1,3%	1,6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	10,72	1,7	-13	164
COLTES Feb 33	14,50	0,8	106	156
COLTES May 42	13,66	0,7	93	84
COLTES UVR 29	7,23	0,4	41	100
COLTES UVR 37	6,88	0,1	47	25
COLTES UVR 49	6,63	1,3	34	10
Tesoros EEUU 2 años	3,96	-1,6	22	51
Tesoros EEUU 10 años	4,45	-2,4	20	32
Tesoros EEUU 30 años	5,01	-2,5	15	20
SORF 3M	3,65	0,0	-2,8	-1,0

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.