

Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones mixtas. En Asia, los mercados asiáticos caen a medida que suben los rendimientos de los bonos del Tesoro. En la eurozona, las bolsas operan al alza. En EE.UU., los futuros del S&P 500 suben ligeramente mientras los inversores esperan los resultados de Nvidia. El petróleo cae después de que Trump dijera que Estados Unidos pondrá fin a la guerra con Irán "muy rápidamente"; abriendo el día en \$108,16 USD/b. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense bajan ligeramente a medida que los mercados de bonos valoran un riesgo de inflación "significativo", con la referencia a 10 años en 4,643%

Mercados globales

- **La inflación anual de la Zona Euro se ubicó en 3% en abril de 2026**, en línea con lo anticipado por los analistas y por encima del 2,6% registrado en marzo, impulsada principalmente por el aumento en servicios y energía. El incremento fue generalizado, con subidas en la mayoría de países, aunque con marcadas diferencias: mientras economías como Suecia y Dinamarca mantienen niveles bajos, otras como Rumanía y Bulgaria presentan fuertes presiones inflacionarias. En conjunto, el dato confirma un repunte de precios en la región, lo que podría limitar el margen de maniobra de la política monetaria europea en el corto plazo.
- **China y Estados Unidos avanzan en reducción de aranceles tras cumbre.** Acordaron iniciar negociaciones para reducir aranceles sobre al menos US\$30.000 millones en bienes de cada país, en un intento por reactivar el comercio bilateral tras la reciente cumbre presidencial en Pekín. El diálogo, liderado por un nuevo consejo comercial, también incluye la flexibilización de barreras sanitarias en sectores como carne y lácteos, con compromisos mutuos para facilitar exportaciones agrícolas. Aunque aún no hay un acuerdo definitivo, el avance técnico sugiere un posible alivio en tensiones comerciales, pese a las contradicciones públicas sobre el alcance de las conversaciones.
- **China mantiene tasas en 3% y 3,5% por duodécimo mes consecutivo.** El Banco Popular de China dejó sin cambios su tasa preferencial de préstamos a un año en 3,00% y la de cinco años en 3,50%, completando doce meses sin modificaciones y en línea con lo esperado por el mercado. La decisión responde a la necesidad de equilibrar la desaceleración de la demanda interna, evidenciada en débiles datos de producción y consumo, con el aumento de presiones inflacionarias por el alza del petróleo. Ante este escenario, el mercado anticipa que las autoridades optarán por estímulos focalizados en lugar de recortes generalizados de tasas en el corto plazo.

Colombia

- **Las importaciones de Colombia mantuvieron un crecimiento sólido, aumentando 11,1% anual en marzo de 2026 y 9,6% en el primer trimestre**, impulsadas principalmente por la compra de manufacturas, especialmente maquinaria y equipos de transporte, lo que refleja una demanda activa por bienes productivos y de consumo. China se consolidó como principal proveedor con un fuerte crecimiento, mientras Estados Unidos mostró una caída en sus ventas al país. En contraste, las importaciones de combustibles continuaron disminuyendo, reflejando menores compras de energía. A pesar del dinamismo importador, el déficit comercial se redujo significativamente (37% anual) frente al año anterior, lo que sugiere un ajuste parcial en el balance externo.
- **La más reciente encuesta del Banco de la República muestra un aumento en las expectativas de inflación y tasas de interés para 2026.** Los analistas proyectan que la inflación cerraría el año cerca de 6,5%, impulsada principalmente por el encarecimiento de los alimentos, mientras que en el corto plazo seguiría al alza. En respuesta, se anticipa que el Banco de la República retomará el ciclo de subidas de tasas, con un incremento de 50 puntos básicos en junio y un nivel cercano al 12% al cierre del año. Aunque se prevé una eventual pausa o leve reducción hacia finales de 2026.
- **TES a un año suben a 13,9%.** Aumentando 42 pbs frente a la semana anterior (13,48%) y superando el máximo previo de 13,72%. Este nivel es 265 puntos básicos superior a la tasa de política del Banco de la República (11,25%). En la subasta más reciente se adjudicaron \$631.500 millones, por debajo de los \$900 mil millones ofrecidos, mostrando mayor exigencia de tasa por parte del mercado y encarecimiento del financiamiento del Gobierno.

Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP operó en un rango entre 3.768,10 – 3.817,99 pesos con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de 1.157,440.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido**
1am. Índice de precios al consumidor (Abr): 0,7% m/m y 2,8% a/a./ Índice de precios al por menor:414,4.
- **Eurozona**
4am. Índice de precios al consumidor (Abr): 1% m/m y 3% a/a.
- **Estados Unidos**
6am. Solicitudes de hipoteca MBA: -2,3%
- **Argentina**
2pm. Balanza comercial (Abr).
- **Japón**
6:50pm. Balanza comercial (Abr)./ Órdenes de máquinas centrales (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	2110	0,43%	-7,7%	2,0%
USD/COP	3775	-0,68%	3,5%	-0,1%
CDS 5Y	231	-0,8%	15,2%	9,9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99,4	0%	1,3%	1,1%
EURUSD	1,1600	0,0%	-1,6%	-1,2%
GBPUSD	1,3402	0,1%	-1,0%	-0,5%
USDJPY	159,01	0,0%	0,1%	1,5%
USDCOP	3775,0	-0,7%	3,5%	-0,1%
USDMXN	17,3708	-0,2%	0,5%	-3,5%
USDBRL	5,0329	-0,3%	1,4%	-8,1%
USDCLP	903,01	-0,4%	2,3%	0,3%
USDPEN	3,4275	0,2%	-0,2%	1,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	11,14	4,3	88	205
COLTES Feb 33	15,12	0,6	179	218
COLTES May 42	14,34	0,0	172	153
COLTES UVR 29	7,65	1,5	81	142
COLTES UVR 37	7,12	1,2	70	50
COLTES UVR 49	6,82	0,0	64	30
Tesoros EEUU 2 años	4,09	-2,7	37	64
Tesoros EEUU 10 años	4,64	-2,7	39	52
Tesoros EEUU 30 años	5,16	-1,9	28	35
SORF 3M	3,64	0,0	-2,3	-2,0

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.