

Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones mixtas. En Asia, el índice Nikkei 225 de Japón supera los 65.000 puntos por primera vez. Las bolsas europeas alcanzan su nivel más alto desde el 2 de marzo mientras continúan las conversaciones entre Estados Unidos e Irán. En EE.UU., el Dow Jones sumó casi 300 puntos el viernes, alcanzando un nuevo récord de cierre. Los precios del petróleo caen un 5% después de que Trump dijera que las conversaciones con Irán avanzan de manera “constructiva”; abriendo el día en \$97,94 USD/b.

Mercados globales

- **Los datos de inflación serán protagonistas esta semana.** Los mercados inician el lunes con operaciones moderadas ante la celebración del Memorial Day en EE.UU. y los festivos en Reino Unido, Hong Kong y Corea del Sur. En paralelo a la vigilancia por el potencial acuerdo entre Irán y Estados Unidos, el mercado estará pendiente de las declaraciones de varios miembros de bancos centrales a lo largo de la semana, el jueves se publica dato de inflación derivado del consumo de EE.UU., preferido de la Fed y el viernes los países de la eurozona reportarán datos de inflación. En Latinoamérica el miércoles el Banxico publica el informe trimestral sobre inflación y Brasil publicará tanto datos de precios como de actividad a lo largo de la semana. En Colombia, el Banco de la República se reúne, aunque no se tiene previsto tomar decisión de tasa.
- **El presidente Donald Trump afirma avances con Irán y posible reapertura del Estrecho de Ormuz.** Trump aseguró que las negociaciones con Irán avanzan hacia un posible acuerdo que incluiría la reapertura del estratégico Estrecho de Ormuz, aunque reconoció que las probabilidades de éxito son inciertas y se mantienen en “50/50”. Mientras Washington destaca progresos y contactos con aliados del Golfo, Teherán trabaja en un acuerdo marco de 14 puntos, aunque persisten diferencias clave.
- **Kevin M. Warsh asume la presidencia de la Reserva Federal con presiones inflacionarias y defiende independencia en política monetaria.** Durante su toma de posesión en la Casa Blanca, donde Donald Trump aseguró que le dará “total independencia”, Warsh enfatizó la importancia de actuar con “sabiduría, claridad, independencia y determinación” para garantizar baja inflación, crecimiento sólido y mayores ingresos reales. El nuevo presidente de la Fed también planteó una agenda de reforma del banco central, cuestionando los enfoques tradicionales para medir la inflación, proponiendo el uso de métricas en tiempo real y destacando el potencial de la inteligencia artificial y las políticas de oferta para impulsar la productividad.

Colombia

- **Seguimiento a las elecciones presidenciales.** Según la más reciente encuesta del Centro Nacional de Consultoría (CNC) para Cambio, Iván Cepeda lidera la intención de voto con 33,4 %, pero con una caída reciente que lo deja muy cerca de Abelardo de la Espriella, quien sube con fuerza hasta 30,9 %. Por su parte, Paloma Valencia cae al tercer lugar con 12,6 %. En escenarios de segunda vuelta, la encuesta muestra que De la Espriella vencería a Cepeda (43,6 % vs. 40,9 %), mientras que un eventual duelo entre Cepeda y Valencia sería mucho más ajustado, con un empate técnico. En paralelo, los candidatos cerraron sus campañas en distintas ciudades del país, Cepeda en Barranquilla, De la Espriella en Medellín y Valencia en Bogotá (además de reunirse con la líder venezolana María Corina Machado), con mensajes enfocados en movilizar votantes de cara a la jornada del 31 de mayo. La votaciones para residentes en el exterior ya están abiertas.
- **Gobierno busca convertir deuda externa a otras monedas para diversificar riesgos.** El Ministerio de Hacienda avanza en una nueva operación para convertir a otra moneda un crédito de US\$500 millones adquirido con el BID en 2025, como parte de su estrategia para diversificar la deuda externa y reducir la exposición al dólar. Esta medida se suma a varias conversiones realizadas desde 2025 con organismos como el Banco Mundial, el BID y la CAF, que en conjunto superan los US\$12.000 millones. La estrategia busca mitigar los efectos de la volatilidad del dólar mediante el uso de otras divisas y operaciones financieras que permiten modificar las condiciones originales de los préstamos sin cambiar su estructura contractual.
- **El presidente Gustavo Petro anunció que su gobierno priorizará el uso de energía solar para enfrentar un eventual fenómeno de El Niño,** rechazando la activación anticipada de termoeléctricas por considerar que encarecería las tarifas para los usuarios. Propuso destinar recursos del cargo por confiabilidad para financiar infraestructura solar y pidió a varias entidades articular un plan urgente para fortalecer la producción alimentaria ante los riesgos climáticos y el contexto internacional. Además, advirtió que podría decretar una Emergencia Económica para acelerar la implementación de estas medidas si la situación lo requiere.

Comentario de mercado

El día viernes el USDCOP cotizó con un rango entre 3.650 – 3.685 pesos, con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de 1.269,970. Para la jornada de hoy se espera menor volumen por festivo en Estados Unidos.

Eventos para la jornada:

Festivo por Día de los Caídos en Estados Unidos, Fiesta de la Primavera en Reino Unido y Lunes de Pentecostés en Suiza.

- **Brasil**
6am. Confianza del consumidor (May): 88,8 pts./ Informe del mercado objetivo del BCB.
- **México**
7am. Balanza comercial (Abr) USD 4.520 m./
- **El Salvador**
Remesas externas (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	6,7
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	2083	-0,85%	-6,7%	0,7%
USD/COP	3660	-0,65%	0,3%	-3,2%
CDS 5Y	221	0,3%	8,7%	5,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,9	0%	0,4%	0,6%
EURUSD	1,1651	0,4%	-0,6%	-0,8%
GBPUSD	1,3505	0,5%	-0,2%	0,2%
USDJPY	158,88	-0,2%	-0,3%	1,4%
USDCOP	3660,0	-0,7%	0,3%	-3,2%
USDMXN	17,2497	-0,5%	-0,8%	-4,2%
USDBRL	4,9952	-0,8%	0,2%	-8,8%
USDCLP	890,84	-1,1%	-0,5%	-1,1%
USDPEN	3,4225	0,4%	-0,7%	1,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	8,75	0,0	-103	-33
COLTES Feb 33	14,44	-1,9	92	150
COLTES May 42	13,56	-0,8	77	75
COLTES UVR 29	7,23	-1,4	17	100
COLTES UVR 37	6,80	-0,6	15	18
COLTES UVR 49	6,47	-2,5	2	-6
Tesoros EEUU 2 años	4,12	0,0	34	67
Tesoros EEUU 10 años	4,56	0,0	26	44
Tesoros EEUU 30 años	5,06	0,0	16	26
SORF 3M	3,66	0,0	-1,4	-0,5

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.