

## Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones mixtas. En Asia, las tensiones en Oriente Medio sacuden los mercados. En la Eurozona, las acciones de defensa europeas repuntan tras la ratificación por parte de Ucrania de un acuerdo de préstamo con la UE. En EE.UU., los futuros de las acciones se recuperan de sus mínimos tras la publicación de los datos de PCE. Los precios del petróleo suben un 2% después de que Irán afirmara haber atacado una base aérea estadounidense tras los recientes ataques estadounidenses; abriendo el día en \$96,26 USD/b.

## Mercados globales

- **El Ejército de Estados Unidos llevó a cabo nuevos bombardeos contra objetivos en Irán**, específicamente cerca de Bandar Abbas, donde se reportaron al menos tres explosiones tras operaciones dirigidas contra instalaciones consideradas una amenaza para sus fuerzas y el tránsito en el Estrecho de Ormuz. Además, interceptó drones iraníes antes de ejecutar los ataques, en medio de una creciente tensión y una frágil tregua entre ambos países. Estas acciones se producen pocas horas después de que Donald Trump manifestara su rechazo a las actuales condiciones de un posible acuerdo de paz, descartando avances en las negociaciones y aumentando la incertidumbre sobre una solución diplomática al conflicto.
- **Funcionarios del Banco Central Europeo (BCE) mostraron disposición a aumentar las tasas de interés y anticipan una posible subida en junio**, impulsados por la preocupación ante una inflación creciente cercana al 3% y el riesgo de que las expectativas inflacionarias se desestabilicen. Aunque en la reunión de abril la decisión fue ajustada, varios miembros indicaron que no se habrían opuesto a un alza, en un contexto marcado por la crisis de los precios de la energía derivada del conflicto en Medio Oriente. Este escenario plantea un dilema para la política monetaria entre contener la inflación y evitar profundizar el impacto negativo en el crecimiento económico, mientras persisten riesgos de mayores costos energéticos, presiones salariales y debilitamiento de la actividad.
- **El índice de precios subyacente del gasto en consumo personal (PCE) en Estados Unidos registró en abril de 2026 una variación anual del 3,3% y mensual del 0,2%**, en línea con lo esperado por el mercado y mostrando una ligera aceleración frente a marzo, cuando alcanzó el 3,2%. Aunque el dato confirma una tendencia moderada al alza durante el año, la variación mensual se desaceleró frente al 0,3% previo, lo que sugiere cierta estabilidad en los precios. Este indicador, clave para la Reserva Federal al excluir alimentos y energía, sigue siendo determinante para las decisiones de política monetaria, ya que lecturas más altas podrían influir en un endurecimiento de tasas y fortalecer el dólar.

## Colombia

- **La confianza comercial en Colombia volvió a disminuir en abril de 2026**, ubicándose en 21,8% y completando dos meses consecutivos de caída, afectada por el deterioro en la percepción económica actual y las expectativas a corto plazo. En contraste, la confianza industrial registró una leve recuperación al subir a -1,9%, impulsada principalmente por mejores expectativas de producción, aunque aún se mantiene en terreno negativo frente al año anterior. El informe de Fedesarrollo también evidenció un panorama desafiante en el sector externo, con fuerte deterioro en exportaciones, menores pedidos y caída en la rentabilidad, influenciados por altos costos de producción y la tasa de cambio.
- **Reforma a la salud busca revivir en el Senado**. Una ponencia positiva radicada en el Senado busca reactivar la reforma a la salud del Gobierno de Gustavo Petro, hundida hace cinco meses en la Comisión Séptima, argumentando falta de debate en su trámite inicial. El documento, impulsado por el senador Alex Flórez, propone que la plenaria apruebe la apelación y remita el proyecto a otra comisión para su nuevo estudio, aunque su discusión se dará después de las elecciones y dependerá de las mayorías políticas. La iniciativa, una de las más polémicas del Gobierno, enfrenta incertidumbre, ya que de no prosperar en esta instancia quedaría archivada definitivamente.
- **Ecopetrol anunció el aplazamiento del inicio de la licencia no remunerada de su presidente, Ricardo Roa**, debido a una incapacidad médica de 30 días reportada a finales de mayo, por lo que esta comenzará el 27 de junio una vez concluya su recuperación y periodo de vacaciones. Durante este tiempo, Juan Carlos Hurtado Parra continuará como presidente encargado, garantizando la continuidad operativa de la compañía, que aseguró que sus actividades no se verán afectadas por este ajuste temporal en la dirección.

## Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP cotizó con un rango entre 3.615,5 – 3.661,90 pesos, con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de 1.797,662.

## Eventos para la jornada:

**Festivo por Día de Id-UL-Alha en Indonesia y Fiesta del Sacrificio en India.**

- **Eurozona**  
4am. Confianza del consumidor (May): -19,0.
- **Brasil**  
6am. Índice de precios al consumidor IGPM (May): 0,84% m/m y 1,95% a/a./ Total préstamos pendientes (Abr): 7.245 bn/ 7am. Tasa de desempleo (Abr): 5,8%.
- **Estados Unidos**  
7:30am. Peticiones iniciales de desempleo: 215K./ Índice de precios del gasto en consumo personal (Abr): 0,4% m/m y 3,8% a/a./ 7:30am. Órdenes de bienes duraderos (Abr): 7,9%/ Producto Interno Bruto anualizado (1T): 1,6%. / Ventas viviendas nuevas (Abr): 660K
- **Japón**  
6:30pm. Desempleo (Abr)./ Ventas al por menor (Abr)./ Producción industrial (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	2195	-1,51%	1,3%	6,1%
USD/COP	3627	-1,18%	-0,6%	-4,1%
CDS 5Y	217	1,3%	2,9%	3,3%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99,2	0%	0,6%	0,9%
EURUSD	1,1633	0,1%	-0,7%	-1,0%
GBPUSD	1,3420	-0,1%	-0,7%	-0,4%
USDJPY	159,36	-0,1%	-0,2%	1,7%
USDCOP	3626,7	-1,2%	-0,6%	-4,1%
USDMXN	17,3745	0,1%	-0,1%	-3,5%
USDBRL	5,0641	0,1%	1,8%	-7,5%
USDCLP	894,85	0,0%	0,6%	-0,6%
USDPEN	3,4185	-0,2%	-2,5%	1,7%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	8,19	-15,6	-256	-90
COLTES Feb 33	14,18	0,2	35	124
COLTES May 42	13,42	0,3	47	61
COLTES UVR 29	7,31	0,4	19	108
COLTES UVR 37	6,79	0,4	4	17
COLTES UVR 49	6,35	-1,6	-9	-18
Tesoros EEUU 2 años	4,05	1,2	21	60
Tesoros EEUU 10 años	4,48	0,0	14	36
Tesoros EEUU 30 años	5,01	-0,2	8	20
SORF 3M	3,67	0,0	0,2	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.