

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. En Asia, las acciones surcoreanas alcanzan un nuevo récord, consolidando el histórico repunte mensual de abril. Los mercados europeos caen ante la amenaza de Trump de imponer nuevos aranceles a los automóviles. En EE.UU., Los futuros del Dow Jones caen 200 puntos. Los precios del petróleo suben mientras Trump planea “liberar” a los barcos varados debido al conflicto en Oriente Medio; abriendo el día en \$110,81 USD/b.

Mercados globales

- **EE. UU. anunció escolta para buques neutrales en el estrecho de Ormuz ante la crisis energética.** El presidente Donald Trump anunció que Estados Unidos comenzará a coordinar el escoltamiento de buques neutrales varados en el Golfo Pérsico a través del estrecho de Ormuz, como una medida de carácter humanitario para liberar embarcaciones con tripulaciones que enfrentan escasez de alimentos y suministros. La iniciativa, denominada “Proyecto Libertad”, se da en medio del bloqueo de facto del estrecho por parte de Irán y del bloqueo naval impuesto por Washington a puertos iraníes, lo que ha paralizado flujos energéticos clave y disparado los precios del petróleo. Aunque la medida no implica por ahora un despliegue directo de la Armada estadounidense, Trump aseguró que existen conversaciones con Irán y con otros países, mientras persiste la incertidumbre geopolítica y el temor a impactos económicos y políticos por el encarecimiento de la energía.
- **China ordenó bloquear la aplicación y el reconocimiento de las sanciones impuestas por Estados Unidos contra cinco refinerías acusadas de comprar petróleo iraní,** al considerar que dichas medidas violan el derecho internacional. El Ministerio de Comercio sostuvo que las sanciones afectaron de forma significativa la operación de empresas como Hengli Petrochemical y varias refinerías independientes, que enfrentaron dificultades para recibir crudo y comercializar combustibles en un contexto de márgenes estrechos y débil demanda interna. La decisión elevó la tensión comercial y energética entre Pekín y Washington y reforzó el pulso entre ambas potencias por el control de los flujos energéticos.
- **Preview de la semana.** En Estados Unidos se concentrará la atención en datos de actividad y empleo, como pedidos de fábrica, PMI de servicios, nóminas no agrícolas y la confianza del consumidor, fundamentales para las expectativas sobre la Reserva Federal. En Europa y Reino Unido, los PMI de servicios, construcción y las decisiones de los bancos centrales darán señales sobre la fortaleza de la recuperación y los riesgos inflacionarios. En América Latina, serán clave los datos de inflación en Brasil, Chile y Colombia, así como la producción industrial brasileña y las minutas del Banco de la República, mientras que en Asia, los PMI de China y Japón permitirán evaluar el impacto de la demanda externa y las tensiones geopolíticas en la actividad económica.

Colombia

- **El Banco de la República sorprendió al mercado al decidir mantener la tasa de interés inalterada en 11,25%,** pese a que analistas esperaban un aumento de entre 50 y 75 puntos básicos, lo que refleja un giro hacia una postura más prudente tras haber elevado las tasas en 200 puntos básicos en lo corrido de 2026. La decisión se dio en medio de tensiones entre el Emisor y el Gobierno, luego de que el ministro de Hacienda, Germán Ávila, criticara las alzas previas por frenar la recuperación económica, mientras el gerente Leonardo Villar defendió la necesidad de una política contractiva ante presiones inflacionarias. El debate se intensificó con advertencias del presidente Gustavo Petro, quien había anticipado eventuales medidas sobre el salario mínimo si el banco continuaba subiendo las tasas.
- **El desempleo en Colombia se ubicó en 8,8% en marzo de 2026,** la tasa más baja para ese mes desde 2001 y 0,8 puntos porcentuales inferior a la registrada un año atrás, según el DANE, lo que confirma la tendencia de mejora del mercado laboral. El resultado estuvo acompañado por un aumento de 650.000 personas ocupadas frente a marzo de 2025, principalmente en sectores como administración pública, educación, salud y actividades financieras, aunque con caídas relevantes en agricultura e industria manufacturera. Persisten retos estructurales como la elevada brecha de género, con una tasa de desocupación del 11% para las mujeres frente al 7,1% de los hombres, y fuertes diferencias regionales, con ciudades como Quibdó, Riohacha y Cartagena registrando los mayores niveles de desempleo, pese al buen desempeño agregado a nivel nacional.
- **Recaudo del impuesto al patrimonio quedaría por debajo de la meta del Gobierno.** El pago de la segunda cuota del impuesto al patrimonio no sería suficiente para compensar el rezago de la primera, lo que mantiene al Gobierno lejos de la meta de \$8 billones prevista para atender la emergencia invernal. Según el exdirector de la DIAN, Lisandro Junco, tras recaudar solo \$2,4 billones en abril y con la suspensión parcial ordenada por la Corte Constitucional, el total difícilmente superaría los \$5 billones. Aunque la exclusión de universidades y empresas en liquidación tiene un impacto limitado, el desfase fiscal podría obligar al Ejecutivo a recurrir a mayor endeudamiento o al uso de recursos de caja y fondos especiales para cubrir el faltante.

Comentario de mercado

El día jueves el USDCOP cotizó en el rango de 3.615-3.656,50 pesos. El movimiento relativamente contenido del peso se debió principalmente a la incertidumbre sobre la posible asistencia del ministro de Hacienda a la reunión de BanRep, que se convirtió en el principal motor de la evolución de precios a lo largo del día.

Eventos para la jornada:

- **Chile**
7:30am. Actividad económica (Mar): 0,1% m/m y 0,5% a/a.
- **Brasil**
8am. PMI de fabricación (Abr).
- **Estados Unidos**
9am. Pedidos de fábrica (Mar)./ Órdenes de bienes duraderos (Mar).
- **México**
10am. PMI de fabricación (Abr).
- **Argentina.**
Ingresos tributarios gobierno (Abr).
- **El Salvador**
Índice de precios al 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	2178	1,54%	-4,5%	5,3%
USD/COP	3634	0,18%	-0,4%	-3,9%
CDS 5Y	214	-0,3%	-6,1%	2,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,3	0%	-1,7%	0,0%
EURUSD	1,1710	-0,1%	1,5%	-0,3%
GBPUSD	1,3562	-0,2%	2,5%	0,6%
USDJPY	157,04	0,0%	-1,7%	0,2%
USDCOP	3634,3	0,2%	-0,4%	-3,9%
USDMXN	17,4586	0,0%	-1,7%	-3,1%
USDBRL	4,9520	-0,1%	-3,7%	-9,6%
USDCLP	900,25	0,1%	-2,0%	0,0%
USDPEN	3,5075	-0,4%	0,9%	4,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	10,72	-7,6	-149	163
COLTES Feb 33	14,07	0,9	40	113
COLTES May 42	13,18	1,4	2	37
COLTES UVR 29	7,14	0,8	-4	90
COLTES UVR 37	6,71	1,9	-40	9
COLTES UVR 49	6,36	0,9	-41	-17
Tesoros EEUU 2 años	3,91	4,2	7	46
Tesoros EEUU 10 años	4,39	2,2	5	27
Tesoros EEUU 30 años	4,97	0,8	7	17
SORF 3M	3,66	-0,6	-2,0	-0,3

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.