

## Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. En Asia, las acciones caen ante la disminución de las perspectivas de una tregua entre Estados Unidos e Irán. Los mercados europeos registran ligeras subidas. En EE.UU., los futuros de las acciones suben tras el retroceso del petróleo. Los precios del petróleo caen a medida que los ataques en el estrecho de Ormuz amenazan el frágil alto el fuego; abriendo el día en \$111,74 USD/b.

## Mercados globales

- **Estados Unidos e Irán intercambiaron ataques en el Golfo Pérsico** durante una operación para escoltar buques a través del estrecho de Ormuz, poniendo en duda la continuidad del alto el fuego vigente desde abril y elevando la tensión regional con la participación indirecta de Emiratos Árabes Unidos. Los incidentes incluyeron ataques con drones, misiles y embarcaciones iraníes, así como daños en infraestructura portuaria y petrolera emiratí, lo que reavivó llamados a una respuesta militar más dura contra Teherán. La escalada provocó un fuerte repunte en los precios del petróleo, con el Brent superando los US\$114 por barril, y reforzó la percepción de un conflicto prolongado, con enfrentamientos esporádicos y riesgos persistentes para el suministro energético global.
- **El Banco de la Reserva de Australia decidió aumentar su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos hasta 4,35%**, revirtiendo totalmente la flexibilización monetaria iniciada en 2025, en respuesta al fuerte repunte de la inflación impulsado por el alza de los precios de los combustibles derivada de la guerra en Oriente Medio. La decisión, tomada por mayoría, se produjo pese a que la gobernadora Michele Bullock advirtió que las subidas no tendrán un impacto inmediato sobre la inflación y que la economía enfrentará meses difíciles con menor crecimiento y un repunte gradual del desempleo, en la antesala además de la presentación del presupuesto federal.
- **La Unión Europea inició conversaciones con Anthropic para evaluar el uso de su nuevo modelo de inteligencia artificial, Mythos**, con el fin de realizar pruebas de resiliencia cibernética en empresas y bancos europeos. Las autoridades comunitarias expresaron preocupación por los riesgos potenciales de esta tecnología, capaz de detectar vulnerabilidades desconocidas en sistemas informáticos, y buscan garantizar que el sector financiero tenga acceso controlado a estas herramientas para prevenir ciberataques. El debate abrió además la puerta a eventuales acciones regulatorias, en el marco de la Ley de IA, ante el temor de que la falta de acceso o un uso indebido del modelo pueda generar riesgos de carácter sistémico para la estabilidad financiera europea.

## Colombia

- **Miembro de la junta del Banco de la República debate sobre la meta de inflación.** La codirectora del Banco de la República, Laura Moisés, planteó que el debate sobre la meta de inflación del 3% debe centrarse más en la comunicación y el manejo de expectativas que en el número en sí, y sugirió opciones como una convergencia gradual o incluso ampliar el rango de tolerancia, siguiendo experiencias internacionales. Moisés subrayó que el BanRep debe demostrar que no se trata de un problema de credibilidad ni de inacción, sino de evitar costos sociales elevados en un contexto de alta incertidumbre y de una inversión que apenas comienza a reaccionar. En ese marco, respaldó la decisión unánime de mantener la tasa en 11,25%, señalando que la Junta optó por cautela tras los aumentos previos.
- **Hoy al final del día se publicará el Informe sobre Política Monetaria.** Este documento es elaborado por el equipo técnico del banco central y tendrá especial relevancia pues, podría revelar discrepancia entre la recomendación puramente técnica del staff y la decisión finalmente adoptada. Será relevante monitorear cómo ha cambiado el balance de riesgos para la inflación, la consideración de que la actividad económica opera por encima de su capacidad y el impacto de los eventos como el conflicto en Irán.
- **El PMI del sector industrial para Colombia se ubicó en 50,8 puntos en abril.** En abril, la actividad se moderó frente a marzo y marcó la expansión más débil en tres meses. Se evidenció la reducción de la producción por primera vez desde marzo de 2025 en medio de una moderación en la demanda, dificultades de abastecimiento de materias primas y presión por mayores costos. Por otro lado, si bien los nuevos pedidos crecieron por décimo mes consecutivo, crecieron a un ritmo débil, señalando limitantes en el interés por algunos artículos. En materia de empleo, el indicador volvió a la zona de expansión por mejor contratación de personal a término fijo.

## Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP cotizó en el rango de 3.674-3.730,74 pesos. El USDCOP tuvo un comportamiento de depreciación más fuerte que el de sus pares regionales durante la sesión, registrando una subida de ~2,5%. El movimiento de ayer demostró la atención por factores domésticos y la respuesta a la sorpresiva decisión del banco central de dejar las tasas de interés estables. En el mercado de NDF hubo sesgo de empinamiento, reflejando mayores expectativas de devaluación y mayores primas de riesgo en la curva, que ahora enfrenta mayor presión en los nodos de la parte media y larga.

## Eventos para la jornada:

**Festivo por Día del Trabajo en China y Día del Niño en Japón.**

- **Estados Unidos**  
7:30am. Balanza comercial (Mar): USD - \$60,3bn./ 8:45am. PMI compuesto (Apr)./ 9am. Índice ISM de servicios (Abr)./ Ventas viviendas nuevas (Mar).
- **México**  
10am. Reservas internacionales semanal.
- **Colombia**  
10am. Exportaciones (Mar)./ Reporte de política monetaria.
- **China**  
8:45pm. PMI compuesto y de servicios (Abr).
- **República Dominicana**  
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	2170	-0,39%	-4,9%	4,9%
USD/COP	3729	2,61%	2,2%	-1,3%
CDS 5Y	216	-1,3%	-5,3%	3,0%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,5	0%	-1,6%	0,1%
EURUSD	1,1691	0,0%	1,3%	-0,5%
GBPUSD	1,3542	0,1%	2,3%	0,5%
USDJPY	157,78	0,3%	-1,2%	0,7%
USDCOP	3729,0	2,6%	2,2%	-1,3%
USDMXN	17,4264	-0,5%	-1,9%	-3,2%
USDBRL	4,9422	-0,4%	-3,9%	-9,7%
USDCLP	905,83	-0,6%	-1,4%	0,6%
USDPEN	3,5060	0,0%	2,3%	4,3%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	10,80	0,0	-140	172
COLTES Feb 33	14,12	0,4	45	118
COLTES May 42	13,24	0,1	9	43
COLTES UVR 29	7,08	0,4	-10	85
COLTES UVR 37	6,70	-0,1	-41	8
COLTES UVR 49	6,45	0,2	-32	-7
Tesoros EEUU 2 años	3,93	-2,7	9	48
Tesoros EEUU 10 años	4,42	-2,1	8	30
Tesoros EEUU 30 años	5,00	-1,3	10	20
SORF 3M	3,65	0,0	-2,5	-0,7

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.