

## Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencia al alza. En Asia, el Nikkei 225 de Japón supera los 62.000 puntos por primera vez. Las bolsas europeas caen y el banco central de Noruega sube los tipos de interés para frenar la inflación. En EE.UU., los futuros del S&P 500 suben ligeramente después de que el índice registrara otro récord. Los precios del petróleo caen mientras las tensiones entre Estados Unidos e Irán mantienen a los operadores centrados; abriendo el día en \$97,02 USD/b.

## Mercados globales

- **Bancos centrales de Malasia, Noruega y Suecia divergen ante inflación e incertidumbre global.** Malasia mantuvo su tasa en 2,75% por quinta vez consecutiva, al considerar adecuada su postura para sostener crecimiento e inflación; Suecia también la dejó estable en 1,75%, destacando debilidad económica y presiones inflacionarias moderadas, aunque con riesgos por el conflicto en Oriente Medio; en contraste, Noruega sorprendió al subir su tasa en 25 puntos básicos hasta 4,25%, ante una inflación más alta de lo esperado y mayores presiones salariales.
- **Europa no logra concretar acuerdo comercial con Estados Unidos.** De acuerdo con altos oficiales, las negociaciones continuarán en las próximas semanas, mientras sigue vigente la amenaza del presidente de Estados Unidos de aumentar los aranceles sobre vehículos y camiones al 25% si no se logran avances sustanciales sobre el acuerdo preliminar logrado en julio del año pasado. La presidenta de la Comisión Europea ha declarado que Europa se encuentra en las etapas finales de la implementación de los compromisos arancelarios, aunque perciben que Estados Unidos está pendiente de su alineación.
- **Ecuador colocó USD 1.000 millones en bonos.** Los vencimientos son a 2034 y 2039 y de acuerdo con una fuente consultada por Bloomberg las tasas fueron de 8.25% y 8.75%, inferiores a los niveles indicativos iniciales, esta es la segunda emisión en mercados internacionales luego de que en enero se presentara una emisión de USD 4.000 millones, la primera desde que el país enfrentara la reestructuración de su deuda en 2020.

## Colombia

- **Minutas del Banco de la República enfatizan que el conceso evita que la política monetaria sea interpretada como un elemento relacionado con el proceso electoral.** El día de ayer se publicaron las minutas de la Junta Directiva del Banco de la República evidenciando que, pese a diferencias internas, hubo consenso para mantener la tasa de interés y esperar nueva información en un entorno de incertidumbre. Si bien la decisión fue unánime, se siguen evidenciando tres grupos de posturas: cuatro directores advirtieron riesgos de persistencia inflacionaria por factores internos y externos, dos miembros señalaron que las presiones son transitorias y que la política ya es suficientemente restrictiva; mientras que, un miembro resaltó que la inflación estaría explicada por choques de oferta transitorios y que no se evidencia una relación constante entre contextos de crecimiento estable con inflaciones bajas. En conjunto, la Junta mostró división en el diagnóstico, pero coincidencia en actuar con prudencia para no frenar la economía ni comprometer la convergencia de la inflación a la meta.
- **Luis Gilberto Murillo retira su candidatura y se suma a la campaña de Iván Cepeda.** El exministro de Relaciones Exteriores Luis Gilberto Murillo anunció que desmonta su candidatura presidencial y se adherirá a la campaña de Iván Cepeda del Pacto Histórico, en un acto oficial que se realizó el día de ayer en el hotel Tequendama Suites en Bogotá. La alianza se formalizó con la presencia de líderes de la Alianza por la Vida, consolidando apoyos políticos hacia Cepeda. Sin embargo, la fórmula vicepresidencial de Murillo, Luz María Zapata, aseguró no haber sido informada del acuerdo.
- **Ministerio de Hacienda aumenta la flexibilidad en las subastas de TES ante escenarios de alta demanda.** El MinHacienda anunció una modificación en las cláusulas de sobre adjudicación de las subastas de TES de largo plazo en pesos y UVR, con el objetivo de adaptar las colocaciones de deuda a las condiciones de demanda del mercado. Según el nuevo esquema, la Nación podrá adjudicar montos adicionales sobre lo inicialmente ofertado dependiendo del nivel de sobredemanda registrado en cada subasta; hasta un 30% extra cuando la demanda sea al menos dos veces la oferta, hasta un 50% adicional cuando alcance 2,5 veces el monto ofertado y hasta un 100% adicional cuando la demanda sea igual o superior a tres veces la oferta inicial. Bajo la nueva regla, ayer se adjudicaron COP 800 MM en la subasta de COLTES UVR.

## Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP operó de forma errática durante la sesión, con una volatilidad intradía significativa impulsada por flujos asociados a operaciones del ministerio de Hacienda. A primera hora del día, una oferta sostenida empujó la tasa de cambio a la baja, sin embargo, a mitad de sesión el movimiento se revirtió bruscamente en medio de compras por USD 1.100 millones por parte del Ministerio de hacienda que empujaron a un máximo operado de 3.795 pesos. El cierre de la jornada estuvo en 3.710 pesos

## Eventos para la jornada:

- **Reino Unido**  
3:30am. PMI de construcción (Abr): 39,7 pts
- **Brasil**  
7am. Producción industrial (Mar): 0,1% m/m y 4,3% a/a./ 1pm. Balanza Comercial (Abr).
- **México**  
7am. Índice de precios al consumidor (Mar): 0,2% m/m y 4,45% a/a./ 2pm. Reunión
- **Chile**  
7:30am. Minutas del Banco Central./ Balanza comercial (Abr): \$3061 M
- **Estados Unidos**  
7:30am. Peticiones iniciales de desempleo: 200k/  
9am. Gasto en construcción (Mar).
- **Colombia**  
3pm. Conferencia de prensa Informe sobre Política Monetaria.
- **Japón**  
12am. PMI compuesto y de servicios (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	2187	0,73%	-3,9%	5,8%
USD/COP	3710	0,24%	1,7%	-1,9%
CDS 5Y	213	0,5%	-4,9%	1,7%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	97,9	0%	-2,0%	-0,5%
EURUSD	1,1771	0,2%	1,5%	0,2%
GBPUSD	1,3622	0,2%	2,5%	1,1%
USDJPY	156,33	0,0%	-2,1%	-0,2%
USDCOP	3710,0	0,2%	1,7%	-1,9%
USDMXN	17,2006	-0,3%	-2,8%	-4,5%
USDBRL	4,9156	-0,2%	-4,6%	-10,2%
USDCLP	890,75	-1,7%	-3,0%	-1,1%
USDPEN	3,4625	-0,7%	1,1%	3,0%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	10,50	0,7	-174	142
COLTES Feb 33	14,23	-1,0	48	129
COLTES May 42	13,46	0,1	30	65
COLTES UVR 29	7,16	0,3	-4	93
COLTES UVR 37	6,82	0,5	-21	20
COLTES UVR 49	6,63	0,3	-8	11
Tesoros EEUU 2 años	3,84	-2,7	5	39
Tesoros EEUU 10 años	4,33	-2,2	3	21
Tesoros EEUU 30 años	4,92	-1,2	5	12
SORF 3M	3,65	0,0	-2,8	-1,1

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.