

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. En Asia, Los mercados registran caídas en su mayoría. Las bolsas europeas registran ligeras caídas en medio de las amenazas arancelarias de Trump contra la Unión Europea. En EE.UU., los futuros de las acciones suben mientras los operadores siguen de cerca los acontecimientos en las relaciones entre Estados Unidos e Irán, luego de que se reportara que Irán incautó un buque petrolero sancionado. Los precios del petróleo se mantienen estables mientras Trump insiste en que el alto el fuego sigue vigente; abriendo el día en \$100,33 USD/b.

Mercados globales

- **Un tribunal federal de comercio declaró ilegales los aranceles del 10% implementados por el presidente de EE.UU., Donald Trump.** Por el momento, el tribunal ha impedido que la administración aplique aranceles a dos empresas que demadaron y al estado de Washington aclarando que no se trata una “orden judicial universal”.
- **Estados Unidos y Brasil avanzan en diálogo clave sobre comercio, aranceles y minerales estratégicos.** Tras la reunión en la Casa Blanca entre Donald Trump y Luiz Lula da Silva, ambos gobiernos acordaron avanzar en nuevas conversaciones centradas en comercio y aranceles, en un encuentro que también abordó cooperación en seguridad y acuerdos sobre minerales críticos. El mandatario estadounidense destacó la disposición de Brasil para fortalecer la relación bilateral. La agenda incluye temas estratégicos como el acceso a recursos minerales (donde Brasil posee una posición clave) y la coordinación frente a desafíos económicos y geopolíticos, con el compromiso de seguir negociando aspectos fundamentales en próximas reuniones.
- **Banco de México recorta tasas y Venezuela intensifica venta de divisas.** El Banxico redujo su tasa de interés en 25 puntos básicos a 6,50%, completando su segundo recorte consecutivo y dando por cerrado el ciclo de normalización iniciado en 2024, en un contexto de menor inflación (4,45% en abril) y debilidad económica que limita presiones de demanda. En paralelo, el Banco Central de Venezuela intensificó sus intervenciones cambiarias al vender US\$1.500 millones en abril para frenar la inflación y estabilizar el tipo de cambio, logrando moderar la devaluación y reducir la inflación mensual a 10,6%.
- **Bolivia regresa a mercados internacionales con emisión de deuda en dólares.** Bolivia planea emitir bonos en dólares a cinco años por primera vez desde 2022, aprovechando una mejora en la confianza de los inversionistas impulsada por reformas económicas del gobierno de Rodrigo Paz y un acuerdo en negociación con el FMI por US\$3.300 millones. La colocación, con rendimiento cercano al 9%, se da en un contexto donde los bonos bolivianos han liderado el desempeño en mercados emergentes con retornos superiores al 62% en el último año, mientras el riesgo país ha caído significativamente. Además, el cumplimiento de pagos de deuda y la mejora en la calificación crediticia han fortalecido la percepción del país, que busca destinar los recursos a necesidades fiscales en medio de un mayor apetito global por deuda emergente.

Colombia

- **Índice de Precios del Productor (IPP) en Colombia sube a 4,48% anual en abril.** El registro de abril fue superior al 4,22% de marzo, impulsado principalmente por el sector de minería, que creció 16,61%. En contraste, sectores como agricultura (3,49%) e industria (2,31%) mostraron incrementos inferiores. En términos mensuales, el IPP cayó 0,38%, afectado por descensos en agricultura y minería, aunque parcialmente compensado por el alza en manufacturas. A nivel de productos, los mayores aportes positivos en el año provinieron del petróleo, el oro y los cítricos, mientras que el café y el alcohol registraron caídas relevantes.
- **El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) revisó a la baja su estimación del crecimiento potencial de Colombia,** proyectando un promedio de 2,6% entre 2026 y 2037, frente al 2,8% estimado previamente. El ajuste refleja menores perspectivas de dinamismo económico, con recortes en las proyecciones de PIB tanto en el corto como en el largo plazo. Aunque se mantiene una senda de crecimiento gradual, el Carf advierte riesgos como tasas de interés más altas, menor inversión, incertidumbre en la productividad y mayores costos laborales que podrían afectar el desempeño. No obstante, factores como una mayor participación femenina en el mercado laboral podrían impulsar el crecimiento.
- **Inflación seguiría al alza en abril.** El mercado espera que la inflación en Colombia continúe aumentando en abril de 2026, previo a la publicación oficial del Dane, tras un dato anual de 5,56% en marzo que ya reflejó mayores presiones de las previstas. Entidades proyectan una inflación anual entre 5,68% y 5,77%, impulsada principalmente por el alza en alimentos, vivienda, servicios públicos y combustibles. Factores como el incremento en precios de gasolina, arriendos, energía y costos logísticos, además de efectos climáticos, seguirían presionando el costo de vida. **Desde DAVIbank se espera 0,74% m/m y 5,63% a/a.** Además, se prevé que la inflación básica también continúe elevada, lo que refuerza el escenario de cautela para la política monetaria en medio de riesgos inflacionarios.

Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP operó en un rango entre 3.697 – 3.750 pesos. El USDCOP se depreció durante la sesión, en línea el movimiento regional general, aunque con una magnitud mayor en comparación con sus pares. El movimiento del precio se asemejó al de sesiones anteriores pero con un movimiento más contenido, lo que sugiere que la volatilidad ha disminuido a pesar del tono negativo.

Eventos para la jornada:

- **Brasil**
6am. Índice de precios al consumidor (Abr): 2,41% m/m y 0,78% a/a.
- **Chile**
7am. Índice de precios al consumidor (Abr): 4% a/a y 1,3% m/m.
- **Estados Unidos**
7:30. Cambio en nóminas no agrícolas (Abr): 115k vs esperado 65k / Tasa de desempleo (Abr): 4,3% en línea con esperado / 9am. Índice de Confianza de la U de Michigan (May). / Inventarios al por mayor (Mar).
- **Colombia**
6pm. 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	2166	-0,98%	-5,3%	4,7%
USD/COP	3734	0,65%	2,3%	-1,2%
CDS 5Y	217	1,1%	3,6%	3,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,0	0%	-1,2%	-0,4%
EURUSD	1,1776	0,4%	1,0%	0,3%
GBPUSD	1,3622	0,5%	1,7%	1,1%
USDJPY	156,57	-0,2%	-1,3%	-0,1%
USDCOP	3734,0	0,6%	2,3%	-1,2%
USDMXN	17,2066	-0,6%	-1,4%	-4,5%
USDBRL	4,8949	-0,6%	-4,0%	-10,6%
USDCLP	889,53	-0,6%	-0,9%	-1,2%
USDPEN	3,4585	-0,1%	1,0%	2,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	10,56	0,0	-150	148
COLTES Feb 33	14,34	1,3	68	140
COLTES May 42	13,50	0,2	41	68
COLTES UVR 29	7,14	0,4	-2	91
COLTES UVR 37	6,85	0,1	-6	23
COLTES UVR 49	6,65	0,2	-1	12
Tesoros EEUU 2 años	3,90	-1,6	11	45
Tesoros EEUU 10 años	4,37	-1,3	8	25
Tesoros EEUU 30 años	4,96	-0,2	8	15
SORF 3M	3,65	0,0	-3,1	-1,3

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.