

En Hechos económicos relevantes

Los mercados internacionales inician con tendencias mixtas. Los mercados de Asia abren con resultados mixtos, ya que el alza del precio del petróleo y la guerra con Irán mantienen a los inversores pendientes. Los mercados europeos suben en promedio 0,54%. En EE.UU. Los futuros del S&P 500 caen a medida que los precios del petróleo vuelven a subir. El petróleo sube un 4% mientras persisten las dudas sobre el plan respaldado por Estados Unidos para proteger el transporte marítimo en el estrecho de Ormuz; abriendo el día en \$103 USD/b.

Mercados globales

- **Trump eleva la tensión con Cuba en medio de crisis energética.** El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, afirmó que tendrá “el honor de tomar Cuba” y que podrá “hacer lo que quiera” con la isla, en sus declaraciones más duras sobre el futuro del país caribeño, pronunciadas en la Casa Blanca el día de ayer. Sus palabras coincidieron con un apagón total en la isla y con el reconocimiento del presidente cubano, Miguel Díaz-Canel, de que existen conversaciones con Washington para resolver diferencias por la vía del diálogo. El endurecimiento del discurso se da en un contexto de fuerte presión energética de EE. UU., que ha amenazado con sanciones a países que suministren petróleo a Cuba.
- **Israel afirma la muerte del jefe de seguridad de Irán, Ali Lariani, y del jefe paramilitar Basij, Gholamreza Soleimani.** Ambos han sido parte activa del conflicto, siendo el primero una de las figuras responsables de la represión de protestas en Irán, con un largo historial en fuerzas armadas. Por otro lado, el segundo representa uno de los principales grupos paramilitares del conflicto. Los decesos los confirmó el ministro de Defensa israelí, Israel Katz. La noticia se da mientras Estados Unidos ha mencionado que, pese al conflicto, Irán ha logrado mantener casi intactas sus exportaciones de petróleo. Trump afirma que ha evitado atacar directamente a instalaciones petroleras iraníes, con opción de considerarlo. Irán ha utilizado el estrecho de Ormuz como herramienta diplomática, continuando con la exportación de 1,5 millones de barriles diarios.
- **El presidente de E.E.U.U. le pide a China posponer su reunión 'un mes más' por conflicto.** Donald Trump declaró que está gestionando con China mover su reunión, en la cual estaba programada que viajara para finales de marzo. Si bien las tensiones por el conflicto entre ambos países se han agudizado, Trump afirma que el único motivo es que, dado el conflicto, le parece lo más pertinente quedarse. Sus declaraciones se dan días después de haber mencionado que China debería ayudar a romper el bloqueo actual del estrecho de Ormuz, y que “podría ser tarde” si se hace después de la cumbre binacional.

Colombia

- **La Dirección de Crédito Público reportó reducción del 20% en el tamaño del Total Return Swap implementado en septiembre de 2025.** De acuerdo con la dirección, la reducción se hizo en dos tramos, 10% la semana pasada y 10% el lunes con la cancelación de los bonos COLTES utilizados como colateral y los TCOs del haircut, la cancelación se hace por COP 18 billones, lo que contrarresta parcialmente el aumento de la oferta de COLTES en febrero, cuando el outstanding aumentó en COP 23.8 billones. Adicionalmente se anunció que Colombia no está considerando hacer más emisiones de bonos en moneda extranjera.
- **Desinflación gradual y cautela monetaria dominan las expectativas.** La Encuesta Mensual de Expectativas Económicas del BanRep para marzo refleja un escenario de desaceleración progresiva de la inflación: el mercado prevé una inflación total de 6,2% a diciembre de 2026, que bajaría a 4,8% en 2027 y a niveles cercanos a 4,4% en 2028, con un comportamiento similar en la inflación subyacente. En política monetaria, los analistas anticipan que la tasa de interés se mantenga alrededor de 11% en los primeros meses de 2026 y luego inicie recortes graduales, cerrando el año cerca de 10%. En el frente cambiario, la TRM se proyecta estable, alrededor de 3.800 pesos por dólar a finales de 2026, con ajustes moderados en el mediano plazo.
- **Consumo al alza y producción industrial en retroceso marcan el arranque de 2026.** En enero de 2026, la economía colombiana mostró señales mixtas: mientras la producción industrial cayó 0,5% anual —acumulando dos meses en negativo, con retrocesos en 15 de 26 actividades, especialmente maquinaria, equipo eléctrico y minería—, el comercio minorista tuvo un fuerte repunte del 7,8% (10,9% sin combustibles), impulsado por el aumento histórico del salario mínimo y un mayor poder adquisitivo de los hogares. El DANE destacó que sectores como vehículos, tecnología y electrodomésticos lideraron las ventas, el empleo del comercio creció 2,0% y el comercio electrónico avanzó 18%, con Bogotá y Antioquia como principales motores regionales.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el USDCOP se cotizó en un rango de 3.670–3.707,70 pesos. el USDCOP volvió a desviarse del rendimiento regional más amplio de divisas. Mientras que la mayoría de las monedas latinoamericanas subieron alrededor del 1%, el peso colombiano se cotizó prácticamente plano, sin poder seguir el impulso positivo observado entre sus pares. Los niveles técnicos clave permanecen sin cambios: el soporte se sitúa en 3.650–3.670 pesos, mientras que los niveles de resistencia siguen siendo monitoreados en 3.700–3.750 pesos.

Eventos para la jornada:

Suiza

2:30am. Precios al productor y de importaciones (Feb): -2,7% a/a y -0,3 m/m.

Eurozona

5am. Expectativas de encuesta ZEW (Mar): -8,5 m/m.

Estados Unidos

9am. Índice líder (Feb)./ Ventas pendientes de viviendas (Feb). Esperado de -4,5% a/a y -0,6% m/m

Japón

6:50pm. Balanza comercial (Feb). Esperado de JPY\$460 bn.

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	2186	0,22%	-7,4%	5,7%
USD/COP	3700	0,08%	1,4%	-2,1%
CDS 5Y	214	-1,5%	7,4%	1,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,8	-1%	3,0%	1,5%
EURUSD	1,1506	0,8%	-2,9%	-2,0%
GBPUSD	1,3324	0,7%	-2,2%	-1,1%
USDJPY	159,07	-0,4%	3,6%	1,5%
USDCOP	3700,0	0,1%	1,4%	-2,1%
USDMXN	17,6828	-1,5%	3,0%	-1,8%
USDBRL	5,2332	-1,7%	0,2%	-4,4%
USDCLP	908,65	-1,2%	5,2%	0,9%
USDPEN	3,4190	-1,0%	2,1%	1,7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	12,23	4,1	48	315
COLTES Feb 33	13,81	-12,1	83	87
COLTES May 42	13,28	-9,6	57	47
COLTES UVR 29	6,86	3,8	118	62
COLTES UVR 37	7,06	11,0	73	43
COLTES UVR 49	6,69	-0,1	59	17
Tesoros EEUU 2 años	3,67	-4,6	26	22
Tesoros EEUU 10 años	4,22	-5,7	17	10
Tesoros EEUU 30 años	4,87	-3,5	18	6
SORF 3M	3,68	0,0	2,8	2,3

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.