

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. En Asia, El índice Kospi de Corea del Sur lidera el repunte de los mercados asiáticos mientras Trump afirma que la guerra con Irán podría terminar en semanas. Las bolsas europeas repuntan con fuerza aproximadamente un 2,59%. En EE.UU. los futuros de las acciones suben al inicio del mes ante el creciente optimismo. Los precios del petróleo fluctuaron en torno a los 100 dólares en una sesión volátil tras los comentarios de Trump, abriendo el día en \$101,23 USD/b.

Mercados globales

- **El mercado sopesa posibilidades de terminación de la guerra en Irán en medio de la continuación en los ataques.** La Guardia Revolucionaria Islámica amenazó con atacar grandes empresas tecnológicas estadounidenses con operaciones en Oriente Medio, mientras que, el presidente Donald Trump planteará abiertamente la posibilidad de que EE.UU. abandone la OTAN acusando a los aliados europeos de traición por negarse a apoyar acciones militares clave. En paralelo, el presidente de EE.UU. declaró que a guerra con Irán podría terminar en dos o tres semanas, aunque dijo también que EE.UU. se retirará una vez Irán ya no pueda obtener armas nucleares. **En medio de estos mensajes encontrados, los mercados vigilarán los detalles del discurso de Donald Trump a las 9p E.T. en Washington.**
- **La crisis energética se agrava mientras el entorno macro muestra señales mixtas.** La Agencia Internacional de Energía advirtió que en abril se intensificará la disrupción del suministro energético por la guerra con Irán, con pérdidas de hasta 12 millones de barriles diarios, lo que elevaría los riesgos sobre inflación y crecimiento global, especialmente por la escasez de diésel y combustible para aviones y el bloqueo del estrecho de Ormuz. En paralelo, el panorama macroeconómico internacional refleja dinámicas heterogéneas y no exclusivamente ligadas al choque petrolero, con contracción de la actividad en Chile, presiones inflacionarias en Perú y señales mixtas en la manufactura china, en un contexto de elevada incertidumbre global.
- **Datos macro en Estados Unidos sorprenden al alza.** Las ventas minoristas en febrero avanzaron más de lo previsto (0,6% m/m vs esperado 0,5% m/m), al excluir vehículos y combustibles, el indicador avanzó 0,3% m/m. Previamente se conoció que el sector privado creó más puestos de trabajo que los previstos con la estadística de ADP en 62 mil nuevos puestos frente a los 40 mil esperado. El día de ayer el indicador de confianza del Conference Board en EE.UU. aumentó a 91,8 puntos en marzo, un repunte inesperado compuesto de una mejor percepción sobre el contexto actual y un deterioro en las expectativas a seis meses, si bien el indicador mejoró, este se mantiene moderado comparado con años anteriores apuntando a la cautela de los consumidores

Colombia

- **BanRep subió la tasa de interés y reafirmó su independencia en un contexto de tensión política.** El Banco de la República elevó la tasa de política en 100 pb hasta 11,25% con una votación dividida, en línea con las expectativas del mercado, pero enmarcada en un episodio inédito por el retiro y posterior distanciamiento público del ministro de Hacienda, Germán Ávila. El gerente Leonardo Villar defendió la legitimidad de la decisión y la independencia constitucional del banco central, argumentando que el alza responde a riesgos inflacionarios persistentes y expectativas aún elevadas, pese a un crecimiento económico menor al previsto por factores específicos. De cara a la reunión del 30 de abril, las declaraciones del ministro Ávila de tomar distancia del BanRep, deja incertidumbre institucional y pone a prueba la solidez del marco que respalda la autonomía del BanRep.
- **Gobierno nacional anuncia aumento de \$375 por galón en gasolina corriente desde hoy.** El Ministro de Minas y Energía, Edwin Palma, aseguró que dada las condiciones de la guerra de Irán y el alza del Brent, se justifica el aumento que lleva el precio promedio nacional a \$15.449. Tras los ajustes, Villavicencio (\$15.991), Cali (\$15.900) y Bogotá (\$15.891) quedan como las ciudades con el combustible más caro, mientras que Pasto (\$13.487) y Cúcuta (\$13.865) mantienen los valores más bajos; además, el Acpm registrará un promedio de \$11.082, con su nivel más alto en Cali y más bajo en Cúcuta.
- **Hoy empieza el recaudo de impuesto al patrimonio por emergencia económica.** El Gobierno recibirá los primeros \$4 billones correspondientes a la primera cuota del impuesto al patrimonio. Este aplica para más de 15.000 empresas con patrimonios iguales o superiores a \$10,474 millones. Las tarifas establecidas fueron 1,6% para los sectores financiero y minero-energético, y 0,5% para el resto de actividades. Los otros \$4 billones, serán recaudados el 4 de mayo. Por otro lado, la Corte Constitucional todavía estudia la legalidad de la declaratoria de emergencia económica.

Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP osciló entre 3.649,5-3.675 pesos. El USDCOP entró en una sesión donde la mayoría de monedas latinoamericanas se apreciaron aproximadamente un 1%, con excepción de Colombia. El COP tuvo un rendimiento inferior a lo largo del día influenciado en gran medida por las declaraciones del Ministro de Hacienda, que agregaron una capa de incertidumbre local. Los niveles clave a monitorear permanecen en 3.650 pesos en la parte inferior y 3.670-3.686 pesos en la parte superior.

Eventos para la jornada:

- **Eurozona**
3am. PMI de fabricación (Mar):51,6 puntos./ 4am. Tasa de desempleo (Feb):6,2%.
- **Estados Unidos**
6am. Solicitudes de hipoteca MBA./ 7:15. Cambio de empleo ADP (Mar)./ 7:30. Ventas al por menor (Feb)./ 8:45am. PMI de fabricación (Mar).
- **Chile**
6:30am. Actividad económica (Feb): -0.3% a/a (esperado 1.5% a/a)
- **Brasil**
8am. PMI de fabricación (Mar).
- **México**
10am. PMI de fabricación (Mar).
- **Perú:**
10am. Inflación (Mar).
- **Colombia**
10am. Exportaciones (Feb).
- **Japón**
6:50pm. Base monetaria (Mar).
- **Argentina**
Ingresos tributarios gobierno.

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	2286	4.17%	2.9%	10.6%
USD/COP	3675	0.09%	-2.1%	-2.8%
CDS 5Y	229	-1.2%	-1.2%	9.0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.5	0%	1.9%	1.2%
EURUSD	1.1603	0.4%	-0.7%	-1.2%
GBPUSD	1.3306	0.6%	-0.8%	-1.3%
USDJPY	158.49	-0.1%	0.7%	1.1%
USDCOP	3675.0	0.1%	-2.1%	-2.8%
USDMXN	17.8493	-0.5%	3.1%	-0.9%
USDBRL	5.1618	-0.4%	-0.3%	-5.7%
USDCLP	915.57	-1.2%	3.9%	1.7%
USDPEN	3.4775	-0.7%	3.4%	3.4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	12.29	23.2	-2	255
COLTES Feb 33	13.62	10.0	-32	72
COLTES May 42	13.05	5.0	-65	25
COLTES UVR 29	7.22	-2.0	99	102
COLTES UVR 37	7.03	0.0	-2	41
COLTES UVR 49	6.79	-4.9	28	46
Tesoros EEUU 2 años	3.78	-1.7	40	33
Tesoros EEUU 10 años	4.30	-1.4	37	18
Tesoros EEUU 30 años	4.90	-1.1	29	9
SORF 3M	3.68	-0.5	1.2	1.6

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.