

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencia al alza. En Asia los mercados registran ganancias en su mayoría ante la esperanza de un acuerdo entre Estados Unidos e Irán. Los mercados europeos suben ante la espera de las conversaciones. En EE.UU los futuros del S&P 500 continúan al alza un día después de que el índice de referencia superara las pérdidas sufridas en la guerra de Irán. El petróleo cae mientras la AIE predice que “la destrucción de la demanda se extenderá”, abriendo el día en \$98,09USD/b.

Mercados globales

- **Estados Unidos evalúa nueva tregua con Irán luego de bloqueo naval en el Estrecho de Ormuz.** El objetivo es extender la tregua de dos semanas, acordada inicialmente el 7 de abril, luego del fracaso de la primera ronda de conversaciones en Pakistán. Según el presidente Trump, ambas partes han retomado contacto y manifestó disposición para cerrar un acuerdo, aunque simultáneamente continuó con el bloqueo naval en el estrecho de Ormuz para limitar las exportaciones petroleras iraníes. Por otro lado, China calificó como “peligroso e irresponsable” el bloqueo, por lo que pidió un alto al fuego integral. Cabe recordar que China es el mayor comprador de crudo iraní.
- **Israel y Líbano retoman contacto diplomático en Washington, con foco en desarme de Hezbolá.** El encuentro, promovido por el secretario de Estado Marco Rubio, se celebrará hoy con el fin de reducir las tensiones recientes entre ambos países. Según el ministro de Exteriores israelí, Gideon Saar, el principal obstáculo es el grupo chií Hezbolá, el cual, según el ministro, representa una amenaza tanto para su seguridad como para la soberanía del propio Estado libanés. Por lo tanto, las conversaciones pretenden evaluar el compromiso de desmantelar a ese grupo armado, al no existir tensiones de gran magnitud en el marco bilateral.
- **Venezuela firma acuerdo con la petrolera estadounidense Chevron para expandir sus operaciones.** En medio de la reforma de hidrocarburos que abrió el sector a la inversión privada y extranjera, Chevron eleva la participación al 49 % en la empresa mixta Petroindependencia, otorgando derechos de explotación en el bloque Ayacucho 8. Este bloque está ubicado en la Faja Petrolífera del Orinoco, el mayor yacimiento de crudo extrapesado del mundo, y será operado en conjunto con la estatal PDVSA. Este pacto consolida a Chevron como el principal socio extranjero del sector petrolero venezolano.

Colombia

- **La Dirección de Crédito Público anunció un nuevo plan de recompra de deuda.** En el marco de las reuniones del Fondo Monetario Internacional, el ministerio de Hacienda anunció que está planeando recomprar cerca de USD 4000 millones en bonos en moneda extranjera. En paralelo se reafirmó el compromiso de desmontar antes de la primera vuelta presidencial, la estructura del Total Return Swap implementado en septiembre de 2025 por un equivalente a USD 9.3 MM. Adicionalmente, se dijo que la subida del precios del petróleo podría generar 2 puntos del PIB en ingresos adicionales para la nación, lo que podría reducir las presiones de emisión.
- **Plan 10 de Paloma Valencia.** El programa presidencial de la candidata, presentado junto a Juan Daniel Oviedo, propone una agenda centrada en cinco “bombas” a desactivar: seguridad, salud, energía, economía y corrupción. Plantea aumentar fuertemente el gasto en defensa con más militares y policías, reformas a la justicia, cárceles agrícolas y fumigación de cultivos ilícitos; destinar mayores recursos para aliviar la crisis del sistema de salud sin desmontar las EPS; reactivar la explotación de combustibles fósiles y el fracking para evitar apagones y atraer centros de datos; reducir impuestos empresariales para recuperar la confianza económica; y usar tecnología como inteligencia artificial y blockchain para combatir la corrupción, combinada con auditorías y canales directos de denuncia ciudadana. En materia fiscal, el plan apunta a reducir el déficit en COP 50 bn y reinstaurar el cumplimiento de la regla fiscal, se planea refinanciar la deuda con prestamos de multilaterales y medidas tributarias con menor carga a empresas e impuestos a la riqueza. Sin embargo, no se dio detalle de cómo la nación conseguiría fuentes adicionales de ingreso.
- **Presidente Petro critica aranceles de Ecuador y propone negociación.** El presidente Gustavo Petro cuestionó los aranceles impuestos por Ecuador por sus efectos negativos en el comercio y la seguridad fronteriza, aunque aclaró que **Colombia no impondrá un arancel del 100% en respuesta.** Desde Ipiales, pidió al presidente Daniel Noboa levantar la medida para abrir un diálogo, especialmente ante una posible crisis energética en Ecuador por El Niño, ofreciendo negociar energía a cambio de beneficios. El Gobierno anunció aranceles y subsidios selectivos, una línea de crédito de \$78.000 millones para mipymes afectadas y subsidios a fertilizantes para contener el costo de los alimentos.

Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP osciló entre 3.586-3.645 pesos. El USDCOP entró en la sesión tras un fuerte repunte en la divisa regional, donde el peso colombiano claramente superó a sus homólogos, apreciándose cerca del 1%, mientras que el resto de la región avanzó solo un ~0,23%. Desde una perspectiva técnica, los niveles clave a monitorizar hoy son 3.580/3.600 pesos a la baja y 3.630/3.650 pesos al alza, que deberían actuar como puntos de referencia principales para la acción del precio intradía y los movimientos impulsados por el flujo.

Eventos para la jornada:

El Fondo Monetario Internacional publica su informe sobre las perspectivas económicas mundiales y la estabilidad financiera global.

- **Estados Unidos**
5am. Optimismo de empresas pequeñas (Mar): 95,8 (Esperado de 97,9)/ 7:30am. Demanda final PPI (Mar): 0, 5% m/m (Esperado de 1,1%) y 4% a/a (Esperado de 4,6%).
- **México**
10am. Reservas internacionales semanal.
- **Argentina**
2pm. Índice de precios al consumidor (Mar).
- **Panamá**
2pm. Índice de actividad económica (Feb).
- **Japón**
6:50pm. Órdenes de máquinas centrales (Feb).

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	2347	1,98%	7,6%	13,5%
USD/COP	3588	-1,26%	-1,7%	-5,1%
CDS 5Y	188	-3,5%	-11,9%	-10,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,1	0%	-2,3%	-0,2%
EURUSD	1,1796	0,3%	2,5%	0,4%
GBPUSD	1,3576	0,5%	1,9%	0,7%
USDJPY	158,84	-0,4%	-0,1%	1,4%
USDCOP	3588,0	-1,3%	-1,7%	-5,1%
USDMXN	17,2351	-0,4%	-2,5%	-4,3%
USDBRL	4,9892	-0,2%	-4,6%	-8,9%
USDCPL	892,91	-0,4%	-2,9%	-0,9%
USDPEN	3,3725	-0,6%	-2,3%	0,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	10,86	4,5	-134	177
COLTES Feb 33	13,55	0,3	-39	61
COLTES May 42	12,86	-0,5	-52	4
COLTES UVR 29	6,93	-0,1	12	70
COLTES UVR 37	6,64	-0,8	-30	2
COLTES UVR 49	6,51	0,3	-18	-1
Tesoros EEUU 2 años	3,78	0,6	6	33
Tesoros EEUU 10 años	4,30	0,4	2	18
Tesoros EEUU 30 años	4,90	0,4	0	9
SORF 3M	3,67	0,0	-1,0	1,2

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.