

## Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con alzas moderadas luego de declaraciones de Trump sobre posible fin del conflicto. En Asia, se registran ganancias en promedio de 0,7%, mientras los mercados europeos mantienen mayor cautela ante el desarrollo del conflicto. En EE.UU, los futuros del S&P 500 y Dow Jones se mantienen muy cercanos a mismos niveles de ayer, con ligeras subidas, mientras que los futuros de WTI tienen un incremento de 1% d/d. El precio del petróleo amanece con un crecimiento del 1%, ubicándose el BRENT en \$ 95,77 USD/b, luego del movimiento fuerte a la baja registrado ayer.

## Mercados globales

- **Donald Trump afirmó que la guerra con Irán está cerca de terminar.** Según el mandatario, pese a que las negociaciones formales fracasaron el fin de semana pasado, afirma que ha derrotado militarmente a Irán y reiteró que el objetivo principal es impedir que obtenga armamento nuclear. Si bien aun no está confirmado algún diálogo formal, la Casa Blanca confirmó que se está considerando una segunda ronda de conversaciones entre Washington y Teherán, posiblemente en Islamabad. Esto ocurre mientras aun se sostiene el bloqueo del estrecho de Ormuz por parte de Estados Unidos. La afirmación impactó positivamente en los mercados, mientras Trump finalizó diciendo que una vez termine el conflicto, el precio del petróleo deberá caer.
- **Fondo Monetario Internacional (FMI) advierte que la guerra en Oriente Medio frena el crecimiento global.** En un contexto marcado por la escalada geopolítica entre Estados Unidos e Irán y el aumento de los precios del petróleo, el Fondo Monetario Internacional ajustó sus perspectivas y anticipa una desaceleración del crecimiento mundial a 3,1% en 2026 y 3,22% en 2027, junto con un repunte temporal de la inflación antes de moderarse. El FMI subraya que el encarecimiento de la energía y la alta incertidumbre mantienen los riesgos al alza, especialmente para las economías emergentes, aunque estas seguirán aportando buena parte de la expansión global. En este escenario, Colombia aparece entre los países más expuestos, con un crecimiento proyectado de 2,34% en 2026, por debajo del promedio global y regional, y presiones inflacionarias que seguirán siendo un reto en el corto plazo.
- **Estados Unidos reduce sanciones a bancos de Venezuela.** La Oficina de Control de Activos Extranjeros (OFAC) del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos decidió reducir parcialmente las sanciones financieras que mantenía desde 2017 contra el Banco Central de Venezuela y otras tres entidades estatales. Estas medidas permiten realizar transacciones de manejo de dinero limitadas con estos bancos, aunque no descongelan activos ni se eliminan otras sanciones de carácter jurídico que estén vigentes.

## Colombia

- **Consejo de Estado mantiene suspendido primer decreto del salario mínimo para 2026.** El Consejo de Estado confirmó la suspensión del primer decreto con el que el Gobierno fijó un aumento de 23,7% al salario mínimo para 2026, al negar la solicitud de levantar la medida cautelar, aunque aclaró que aún no hay una decisión de fondo. El ministro de Trabajo, Antonio Sanguino, explicó que esta determinación no afecta el decreto transitorio expedido en febrero de 2026, que ratificó el incremento y sigue vigente mientras el alto tribunal resuelve definitivamente la demanda. Según el ministro, la suspensión ratifica la competencia del juez para ordenar medidas provisionales y garantiza, de manera temporal, los derechos de los trabajadores, mientras el Gobierno insiste en su apuesta por el llamado “salario vital”.
- **César Giraldo afirma buena relación en la Junta del Emisor, pero diferencias con el equipo técnico.** El codirector del Banco de la República, César Giraldo, aseguró que mantiene relaciones fluidas y armónicas con los demás miembros de la Junta Directiva, con quienes trabaja en equipo pese a las diferencias propias de la discusión sobre la política económica. No obstante, reconoció tensiones con el equipo técnico del banco central, al señalar que los codirectores no cuentan con equipos propios de economistas que respalden o contrasten sus planteamientos frente a un cuerpo técnico con una orientación ideológica definida. Giraldo defendió su derecho a discrepar del “dogma” institucional y subrayó que quienes llegan a la Junta lo hacen con una trayectoria, principios y visiones propias, lo que hace necesario, según él, repensar los mecanismos de deliberación y democracia interna dentro del banco central.
- **La pobreza multidimensional en Colombia bajó en 2025 a un mínimo histórico.** El Índice de Pobreza Multidimensional (IPM) se ubicó en 9,9% en 2025, el nivel más bajo desde que el Dane empezó a medirlo, lo que significó que cerca de 793.000 personas salieran de esta condición en un año y que hoy haya 7,8 millones menos de colombianos en pobreza multidimensional frente a 2010. La mejora estuvo impulsada principalmente por avances en educación y mayor acceso a la salud, aunque persisten brechas marcadas entre zonas rurales y urbanas, así como diferencias de género y altos niveles de informalidad laboral, que siguen siendo desafíos clave pese a los avances logrados.

## Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP osciló entre 3.558,25-3.609,99 pesos. El USDCOP inició la sesión en medio de una amplia apreciación en el mercado de divisas regionales, con la mayoría de las monedas latinoamericanas reforzándose alrededor del 0,75%. Desde un punto de vista técnico, los niveles clave a monitorizar son 3.550/3.570 pesos a la baja y 3.588/3.600 pesos al alza, que deberían ser los principales puntos de referencia para el trading intradía y los movimientos impulsados por el flujo.

## Eventos para la jornada:

- **Eurozona**  
4am. Producción industrial (Feb): -0,6%
- **Estados Unidos**  
6am. Solicitudes de hipoteca MBA: 1,8%/ 7:30am. Encuesta manufacturera NY (Abr): 11,0/ Índice de precios de importación (Mar): 0,8% m/m y 2,1% a/a.
- **Brasil**  
7am. Ventas al por menor (Feb): 0,6% m/m y 0,2% a/a.
- **Perú**  
10am. Actividad económica (Feb).
- **Panamá**  
2pm. Índice de precios al consumidor (Mar).
- **Colombia**  
3pm. Índice de confianza del consumidor
- **China**  
9pm. Producto interno bruto (1T)./ Ventas al por menor (Mar)./ Producción industrial (Mar).

## 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     | 2359  | 0,52%  | 8,2%   | 14,1% |
| USD/COP    | 3581  | -0,20% | -1,9%  | -5,3% |
| CDS 5Y     | 191   | -5,5%  | -10,5% | -8,9% |

## Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel   | 1D    | 1M    | YTD   |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DXY Index  | 98,3    | 0%    | -2,1% | -0,1% |
| EURUSD     | 1,1784  | -0,1% | 2,4%  | 0,3%  |
| GBPUSD     | 1,3553  | -0,1% | 1,7%  | 0,6%  |
| USDJPY     | 159,12  | 0,2%  | 0,0%  | 1,5%  |
| USDCOP     | 3581,0  | -0,2% | -1,9% | -5,3% |
| USDMXN     | 17,3057 | 0,3%  | -2,1% | -3,9% |
| USDBRL     | 5,0012  | 0,3%  | -4,4% | -8,7% |
| USDCPL     | 886,45  | -0,7% | -2,4% | -1,6% |
| USDPEN     | 3,3920  | 0,6%  | -0,8% | 0,9%  |

## Comportamiento mercado de renta fija

| Título               | YTM (%) | Cambio en puntos básicos |      |     |
|----------------------|---------|--------------------------|------|-----|
|                      |         | 1D                       | 1M   | YTD |
| COLTES Ago 2026      | 10,84   | -0,7                     | -143 | 175 |
| COLTES Feb 33        | 13,43   | -1,1                     | -39  | 49  |
| COLTES May 42        | 12,72   | -0,5                     | -56  | -10 |
| COLTES UVR 29        | 6,82    | -0,2                     | -4   | 59  |
| COLTES UVR 37        | 6,41    | -0,4                     | -65  | -22 |
| COLTES UVR 49        | 6,28    | 0,0                      | -41  | -24 |
| Tesoros EEUU 2 años  | 3,76    | 1,7                      | 9    | 31  |
| Tesoros EEUU 10 años | 4,27    | 2,0                      | 5    | 15  |
| Tesoros EEUU 30 años | 4,88    | 1,7                      | 1    | 7   |
| SORF 3M              | 3,68    | 0,0                      | -0,6 | 1,9 |

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.