

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. En Asia, el índice Nikkei 225 de Japón alcanza un máximo histórico gracias a las esperanzas de un acuerdo entre Estados Unidos e Irán. Las bolsas europeas suben ante el repunte del PIB británico. En EE.UU. los futuros de las acciones suben ligeramente tras una jornada récord para el S&P 500 y el Nasdaq. Los precios del petróleo suben ante las dudas de que las conversaciones de paz entre Estados Unidos e Irán alivien las perturbaciones en el estrecho de Ormuz; abriendo el día en \$95,67 USD/b.

Mercados globales

- **Avanzan negociaciones entre Irán y Estados Unidos, aun con diferencias.** Tras iniciar conversaciones en Islamabad (Pakistán), país mediador, se avanza en negociaciones sobre diferencias en el programa nuclear iraní, la seguridad del estrecho de Ormuz y el levantamiento de sanciones económicas. Estados Unidos plantea como prioridad limitar el enriquecimiento de uranio de Irán y garantizar la libre navegación por el estrecho de Ormuz. Irán, por su parte, exige mayor control soberano sobre esa ruta estratégica y el fin total de las sanciones, condiciones que Washington considera líneas rojas. Si bien aun no hay acuerdos finales, este esfuerzo es el primer tangible de negociación desde el inicio de la guerra.
- **Crecimiento de China se ubica en 5% durante el primer trimestre de 2026.** Este resultado supera las expectativas de 4,8% y marca una aceleración frente al 4,5% del trimestre pasado. Destacan las exportaciones y producción industrial sólidas, pese a un consumo interno débil. Las ventas minoristas crecieron solo 1,7% y el sector inmobiliario siguió cayendo, con una contracción del 11,2%. Aunque el impacto inicial de la guerra con Irán ha sido limitado, el aumento en los precios de la energía podría afectar el crecimiento en los próximos meses, al depender altamente de las exportaciones en un contexto donde la demanda global se ha visto impactada. Pekín mantuvo su meta de crecimiento anual entre 4,5% y 5%, la más baja desde los años noventa, por un contexto volátil y con pronósticos de choques en la demanda.
- **Israel y Líbano iniciarán conversaciones directas hoy.** Así lo confirmó el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, con el objetivo de “dar un respiro” entre ambos países, que no mantienen un diálogo de alto nivel desde hace más de 30 años. Las conversaciones serán un intento por reducir la escalada del conflicto entre Israel y el grupo militante Hezbollah, así como reducir las diferencias en desarme, seguridad y el retiro de fuerzas militares. Esta instancia es clave para reducir las tensiones, luego de violarse en semanas pasadas el alto al fuego acordado en 2024.

Colombia

- **La confianza del consumidor en Colombia mantiene su recuperación en marzo.** El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) llegó a 19,3%, impulsado principalmente por una mejor percepción de la situación económica actual. Frente a febrero hubo un avance moderado y, en comparación con marzo de 2025, la mejora fue significativa al salir ampliamente de terreno negativo. Aunque las expectativas se mantuvieron positivas y estables, persisten señales de cautela en algunas decisiones de gasto, especialmente en vivienda y vehículos, lo que indica que la recuperación del ánimo de los hogares avanza, pero aún de forma gradual.
- **Se reaviva debate sobre tasas e independencia del Banco de la República.** El gerente del BanRep, Leonardo Villar, y el ministro de Hacienda, Germán Ávila, protagonizaron un debate de control político en la comisión cuarta de la Cámara de Representantes por las recientes decisiones de política monetaria, marcadas por el aumento de la tasa de interés a 11,25%. Villar defendió la autonomía del Emisor y la necesidad de priorizar el control de la inflación para preservar el poder adquisitivo, rechazando además los ataques personales a miembros de la Junta. Ávila, por su parte, cuestionó la magnitud de los incrementos de la tasa frente al contexto internacional y aseguró que estas decisiones afectan la recuperación económica y la política fiscal del Gobierno. El choque evidenció una profunda diferencia de visiones sobre el manejo de la inflación, el crecimiento y el rol del Banco Central.
- **Corte Constitucional tumba impuestos de la emergencia y ordena devolver recursos.** La Corte Constitucional declaró inexecutable el decreto que creó el paquete de impuestos de la emergencia económica de diciembre de 2025 y ordenó la devolución de cerca de \$25.000 millones recaudados, principalmente por gravámenes a las exportaciones de carbón e hidrocarburos y por impuestos indirectos como el IVA adicional a licores. El fallo dejó sin efecto la declaración, liquidación y cobro de estos tributos, ordenó devolver los pagos realizados y mantuvo intactas las situaciones jurídicas de los contribuyentes que se acogieron a beneficios tributarios durante la vigencia del decreto. La decisión plantea retos operativos para la Dian en la devolución de recursos, mientras que el presidente Gustavo Petro sostuvo que los impuestos no se cobraron y que, por tanto, no habría montos que reintegrar, marcando una diferencia de interpretación frente al alcance del fallo.

Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP afrontó la sesión tras una fuerte depreciación, divergiendo del rendimiento de sus pares regionales. El par abrió alrededor de 3.570 pesos, lo que marcó el mínimo intradía, y fue subiendo de forma constante hasta cerrar cerca de 3.620 pesos. Desde un punto de vista técnico, los niveles clave a monitorizar son 3.600 pesos a la baja y 3.650/3.670 pesos a la parte superior, lo que probablemente guiará la acción y dinámica del flujo a corto plazo.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido**
1am. Producto interno bruto (Feb): 0,5% m/m./
Producción industrial (Feb): 0,5% m/m y -0,4% a/a./
Producción manufacturera (Feb): -0,1% m/m y -0,5% a/a. / Índice de servicios (Feb): 0,5% m/m. / Balanza comercial (Feb): £720M.
- **China**
4am. Inversión extranjera directa (Mar).
- **Estados Unidos**
7:30am. Peticiones iniciales de desempleo: \$207K/
8:15am. Producción industrial (Mar). / 3:30pm. Balance general de la FED.
- **Colombia**
10am. Ventas minoristas (Feb). / Índice de producción industrial (Feb).
- **Argentina**
3:28. Balance presupuestario (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 | 2325 | -1,48% | 6,4% | 12,4% |
| USD/COP | 3620 | 1,09% | -0,8% | -4,2% |
| CDS 5Y | 185 | -0,4% | -13,1% | -11,6% |

Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel | 1D | 1M | YTD |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DX Index | 98,2 | 0% | -1,5% | -0,1% |
| EURUSD | 1,1781 | -0,2% | 2,4% | 0,3% |
| GBPUSD | 1,3545 | -0,1% | 1,7% | 0,5% |
| USDJPY | 159,07 | 0,0% | 0,0% | 1,5% |
| USDCOP | 3619,9 | 1,1% | -0,8% | -4,2% |
| USDMXN | 17,2757 | 0,1% | -2,3% | -4,1% |
| USDBRL | 4,9927 | 0,0% | -4,6% | -8,8% |
| USDCPL | 885,25 | -0,1% | -2,6% | -1,7% |
| USDPEN | 3,4435 | 1,5% | 0,7% | 2,4% |

Comportamiento mercado de renta fija

| Título | YTM (%) | Cambio en puntos básicos | | |
|----------------------|---------|--------------------------|------|-----|
| | | 1D | 1M | YTD |
| COLTES Ago 2026 | 10,80 | 4,5 | -151 | 172 |
| COLTES Feb 33 | 13,42 | 0,5 | -31 | 48 |
| COLTES May 42 | 12,69 | -0,4 | -53 | -13 |
| COLTES UVR 29 | 6,80 | -0,5 | -18 | 57 |
| COLTES UVR 37 | 6,43 | -0,3 | -74 | -20 |
| COLTES UVR 49 | 6,30 | -1,0 | -43 | -22 |
| Tesoros EEUU 2 años | 3,76 | -0,4 | 8 | 31 |
| Tesoros EEUU 10 años | 4,28 | -0,8 | 8 | 15 |
| Tesoros EEUU 30 años | 4,89 | -0,3 | 5 | 9 |
| SORF 3M | 3,68 | 0,0 | -0,6 | 2,0 |

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.