

## Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. En Asia, Los mercados subieron en su mayoría tras la incautación de un buque iraní. Las bolsas europeas caen mientras se amenaza el frágil alto el fuego. En EE.UU. los futuros de las acciones caen ante la renovada preocupación por las relaciones entre Estados Unidos e Irán. El precio del petróleo se dispara en medio de la escalada de tensiones en el estrecho de Ormuz; abriendo el día en \$94,85 USD/b.

## Mercados globales

- **Tensiones en conflictos de medio oriente comprometen las instancias de negociaciones.** La semana comienza con la incautación de un buque iraní en el estrecho de Ormuz, lo que formalizó la retirada de Irán de las negociaciones. Pese a este acto, el presidente Trump anunció una segunda ronda negociaciones con Irán en Islamabad, afirmando que si no se acepta su propuesta, tomará una posición agresiva. Desde Irán, medios estatales señalaron que mientras continúe el bloqueo a sus puertos, no habrá nuevas conversaciones. Pakistán, por su parte, confirmó contactos con Irán, pero sin detalles sobre una nueva ronda de diálogo. Estas tensiones se suman a las del conflicto Israel - Líbano, en el que el ejército libanés denunció violaciones del acuerdo por parte de Israel, incluyendo bombardeos con drones en el sur del país, lo que justificó un ataque de Hezbolá a soldados israelíes.

- **Eventos económicos de la semana en la región y el mundo.** La agenda económica empieza en Estados Unidos, con la audiencia de confirmación de Kevin Warsh, nominado por el presidente Trump, para presidir la Reserva Federal, un evento clave para responder las dudas sobre la futura independencia del banco central. En América Latina, Colombia publicará el índice de Seguimiento a la Economía, previendo una recuperación moderada, mientras que el martes se publicará balanza comercial. En Argentina, se espera el miércoles que la actividad económica de febrero muestre una contracción cercana al 0,5%, tras dos meses sólidos. En México, se publicará la inflación de la primera quincena de abril, estimada en 4,37% anual, manteniéndose por encima del objetivo. En Europa, se publicará el miércoles Confianza del consumidor en Eurozona e inflación en Reino Unido, mientras el jueves inicia periodo de silencio para la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo.

- **China mantiene tasas de interés por undécimo mes consecutivo.** El Banco Popular de China (PBOC) decidió mantener tasa preferencial de préstamos a un año en 3,0% y la de cinco años, referencia de hipotecas, en 3,5%. La decisión se apoyó por el buen desempeño de la economía china, con un crecimiento del 5% en el primer trimestre de 2026, superior al del trimestre anterior y en el límite alto del objetivo. Y por otro lado, en señales de presiones inflacionarias por el crecimiento de precios industriales 0,5% a/a en marzo, el primer aumento en más de tres años, sumado a las tensiones actuales del conflicto Irán-EE.UU.

## Colombia

- **Inflación y tasas seguirían en aumento según analistas.** La Encuesta Mensual de Expectativas del Banco de la República indica que la inflación en Colombia continuaría al alza, con una variación mensual del Índice de Precios al Consumidor de 0,73% que llevaría la inflación anual a 5,6%, y con proyecciones superiores al 6,3% para diciembre, mientras que la inflación básica también aumentaría; en este contexto, los analistas prevén que la Junta Directiva del emisor suba nuevamente las tasas de interés, con un incremento de 50 puntos básicos a 11,75% en abril, seguido de alzas más moderadas hasta llegar a 12%, al tiempo que estiman un crecimiento económico de 2,5% en el primer trimestre del año, inferior a estimaciones previas.

- **El presidente Gustavo Petro anunció que presentará una demanda penal por calumnia contra su homólogo ecuatoriano Daniel Noboa,** tras insinuaciones que lo vinculan con el narcotraficante alias "Fito", acusaciones que negó de manera tajante al afirmar que su visita a Manta fue oficial y estuvo protegida por el Ejército ecuatoriano; Petro defendió su gestión contra el narcotráfico, anunció que hará pública la lista de extradiciones realizadas durante su gobierno y sugirió la existencia de intereses políticos externos detrás de los señalamientos, mientras reiteró su postura sobre el caso de Jorge Glas y advirtió que este nuevo episodio profundiza la crisis diplomática, política y comercial entre Colombia y Ecuador, marcada por acusaciones mutuas, tensiones en seguridad fronteriza y una escalada de aranceles que ya alcanza niveles de hasta 100%.

- **Actividad económica apunta a repunte impulsado por comercio y servicios.** Se espera que el indicador de seguimiento a la economía crezca alrededor de 2,6 % interanual en febrero, lo que implicaría un fuerte repunte frente a la caída registrada en enero, con un desempeño desigual entre sectores y un avance liderado por el comercio y los servicios; aunque la agricultura y la minería seguirían mostrando debilidad por menores niveles de producción de café y petróleo, e industria y construcción aún permanecerían por debajo de sus niveles anuales, los indicadores adelantados y las ventas minoristas sugieren una recuperación en febrero y un repunte del crecimiento del PIB en el primer trimestre.

## Comentario de mercado

El día viernes el USDCOP cotizó en el rango de 3.571-3.601,91 pesos. El USDCOP entró en la sesión respaldado por una amplia apreciación en la divisa regional, con el índice de divisas regionales cayendo cerca del 1%, lo que indica un escenario favorable de riesgo para las monedas emergentes. En este contexto, los niveles técnicos clave a monitorizar son 3.577 pesos a la baja y 3.600 / 3.630 pesos al alza, que deberían actuar como puntos de referencia a corto plazo para la evolución del precio intradía.

## Eventos para la jornada:

- **Eurozona**  
4am. Producción de construcción (Feb).
- **Portugal**  
5am. Índice de precios al productor (Mar).
- **Colombia**  
11am. Actividad económica (Feb).
- **Argentina**  
2pm. Balanza comercial (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	2302	-1,33%	3,2%	11,3%
USD/COP	3584	-0,58%	-1,8%	-5,2%
CDS 5Y	187	-6,0%	-16,9%	-11,1%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,3	0%	-1,4%	0,0%
EURUSD	1,1763	0,0%	1,7%	0,1%
GBPUSD	1,3511	0,0%	1,3%	0,3%
USDJPY	158,93	0,2%	-0,2%	1,4%
USDCOP	3584,0	-0,6%	-1,8%	-5,2%
USDMXN	17,3375	0,1%	-3,1%	-3,7%
USDBRL	4,9825	0,1%	-6,3%	-9,0%
USDCPL	879,15	0,2%	-5,8%	-2,4%
USDPEN	3,4350	-0,1%	0,5%	2,2%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	10,93	0,0	-139	184
COLTES Feb 33	13,33	-1,4	-47	39
COLTES May 42	12,62	0,0	-77	-19
COLTES UVR 29	6,86	0,0	-34	63
COLTES UVR 37	6,49	0,0	-79	-14
COLTES UVR 49	6,19	0,0	-66	-33
Tesoros EEUU 2 años	3,73	2,3	-17	28
Tesoros EEUU 10 años	4,26	0,9	-12	14
Tesoros EEUU 30 años	4,89	0,3	-5	8
SORF 3M	3,67	0,0	-3,4	1,1

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.