

## Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. En Asia, el índice Kospi de Corea del Sur alcanza un máximo histórico en medio de mercados asiáticos mixtos. Las bolsas europeas suben ante la inminente fecha límite para el alto el fuego entre Estados Unidos e Irán. En EE.UU. los futuros de las acciones suben ante los sólidos resultados empresariales y los bonos del tesoro a 10 años operan al alza en 4,26%. El precio del petróleo apenas varió mientras los inversores evalúan los mensajes contradictorios sobre las conversaciones de paz con Irán; abriendo el día en \$95,42 USD/b.

## Mercados globales

- **Tensiones en negociaciones entre Estados Unidos e Irán ponen en riesgo conversaciones, mientras se acerca el vencimiento de la tregua.** El presidente estadounidense, Donald Trump, acusó a Irán de haber violado el alto el fuego en múltiples ocasiones, a pocas horas de que expire la tregua acordada entre ambos países. Desde Teherán, el jefe negociador iraní, Mohammad Bagher Ghalibaf, rechazó retomar conversaciones “bajo amenazas” y advirtió que Irán ha desarrollado nuevas capacidades militares, lo que pone en duda la continuidad de las negociaciones de paz previstas en Pakistán. Mientras ambas partes aseguran estar preparadas para un posible conflicto, Pakistán ha reforzado la seguridad en Islamabad ante una eventual segunda ronda de diálogos. La delegación estadounidense confirmó el viaje al lugar, mientras que desde Irán hay aun declaraciones contradictorias frente a la asistencia.
- **Hoy comparece ante el Comité Bancario del Senado de EE.UU., Kevin Warsh, candidato nominado por Trump para presidir la Reserva Federal (Fed).** La instancia se llevará a cabo hoy, el principal tema de atención será asegurar que puede impulsar una política de tasas de interés sin comprometer la independencia del banco central frente a presiones políticas. Se esperan interrogantes al candidato sobre la inflación, el momento adecuado para posibles recortes de tasas, la regulación bancaria, el papel de la Fed en asuntos no monetarios y sus finanzas personales, consideradas polémicas. Esta audiencia será decisiva para la continuación de la candidatura, apoyada por Trump.
- **Cuba confirma reunión discreta con delegaciones de Estados Unidos para reducir tensiones bilaterales.** Aunque no se precisaron fechas ni participantes, La Habana indicó que el encuentro se realizó a nivel de viceministros y funcionarios del Departamento de Estado, y que no incluyó plazos ni ultimátums. El tema central fue la exigencia de levantar el bloqueo energético impuesto por Washington, al que calificó como un acto de coerción económica que agravó la crisis eléctrica y económica del país. Mientras Cuba niega haber recibido demandas concretas como la liberación de presos políticos, se abre una posibilidad del diálogo, condicionada por presiones políticas y económicas de Estados Unidos.

## Colombia

- **El Indicador de seguimiento a la economía de febrero mostró aceleración muy leve.** El ISE de febrero creció 1,65% anual y 0,54% mensual (desestacionalizado), marcando el segundo mes consecutivo por debajo del 2%, aunque con una composición algo más favorable. Los servicios continuaron liderando el crecimiento (+2,55% y/y), reflejando la solidez de la demanda interna, mientras que las actividades secundarias volvieron a terreno positivo (+0,40% y/y). En contraste, el sector primario siguió siendo el principal lastre (-2,08% y/y), afectado por debilidad en agricultura y minería. En conjunto, aunque el crecimiento se modera, la fortaleza de los sectores ligados al consumo respalda la expectativa de un último aumento de 75 pb en la tasa de política antes de una pausa.
- **Banco de la República defiende su autonomía y marca distancia del Gobierno.** El gerente del BanRep, Leonardo Villar, rechazó participar en el foro “La política monetaria en un contexto progresista”, organizado por el Ministerio de Hacienda, al considerar inoportuno el contexto en que se realiza. En una carta pública, Villar defendió la autonomía del banco central establecida en la Constitución de 1991 y cuestionó las declaraciones del ministro sobre la supuesta falta de legitimidad de la Junta cuando sus decisiones difieren de las del Gobierno. Además, reiteró que mantener una inflación moderada es clave para un crecimiento sostenible y advirtió que políticas monetarias más laxas pueden generar efectos inflacionarios adversos en el mediano plazo, justo cuando se aproxima una nueva reunión de política monetaria.
- **Colombia recompra bonos en moneda extranjera.** El Ministerio de Hacienda lanzó una nueva recompra de bonos globales con vencimientos entre 2035 y 2061, la tercera en el último año, como parte de una estrategia para reducir costos de endeudamiento y mejorar el perfil de la deuda. La operación, por un monto estimado de hasta US\$4.000 millones, y se desarrollaría hasta las 5pm (ET) del 24 de abril.

## Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP cotizó en el rango de 3.563,10-3.587 pesos y con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de 1.131,558 millones de USD.

## Eventos para la jornada:

### Fin del cese al fuego EE.UU. - Irán

- **Reino Unido**  
1am. Tasa de desempleo (Feb): 4,4%
- **Eurozona**  
4am. Expectativas de encuesta ZEW (Abr): -20,4
- **Estados Unidos**  
7:30am. Ventas al por menor anticipadas (Mar): 1,7% m/m (vs esperados 1,4% m/m)/ 9am. Ventas pendientes de viviendas (Mar). / **Comité Bancario del Senado tendrá audiencia de confirmación con Kevin Warsh, nominado a presidente de la Reserva Federal.**
- **México**  
10am. Reservas internacionales semanal.
- **Colombia**  
10am. Balanza comercial (Feb).
- **Japón**  
6:50pm. Balanza comercial (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	2287	-0,65%	2,5%	10,6%
USD/COP	3573	-0,32%	-2,1%	-5,5%
CDS 5Y	188	-5,9%	-13,6%	-10,3%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,2	0%	-1,4%	-0,1%
EURUSD	1,1762	-0,2%	1,3%	0,1%
GBPUSD	1,3518	-0,1%	0,6%	0,3%
USDJPY	159,11	0,2%	0,4%	1,5%
USDCOP	3572,5	-0,3%	-2,1%	-5,5%
USDMXN	17,3186	0,2%	-2,6%	-3,8%
USDBRL	4,9655	-0,3%	-6,6%	-9,3%
USDCPL	882,95	0,6%	-5,4%	-2,0%
USDPEN	3,4330	-0,1%	-1,4%	2,1%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	10,15	-10,6	-217	107
COLTES Feb 33	13,32	0,0	-48	38
COLTES May 42	12,62	0,4	-77	-19
COLTES UVR 29	6,83	0,3	-37	60
COLTES UVR 37	6,42	-0,3	-86	-21
COLTES UVR 49	6,18	0,0	-67	-34
Tesoros EEUU 2 años	3,75	3,1	-15	30
Tesoros EEUU 10 años	4,27	1,8	-11	15
Tesoros EEUU 30 años	4,89	0,7	-5	8
SORF 3M	3,66	0,0	-4,3	0,3

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.