

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. En Asia, el Nikkei 225 de Japón alcanza un máximo histórico en una sesión mixta. Las bolsas europeas presentan resultados mixtos. En EE.UU. los futuros de las acciones suben después de que Trump extendiera el alto el fuego con Irán y los bonos del tesoro a 10 años operan al alza en 4,27%. Los precios del petróleo se desploman después de que se extendiera el alto el fuego con Irán, pero se mantuviera el bloqueo vigente; abriendo el día en \$99,08 USD/b.

Mercados globales

- **Estados Unidos anuncia extensión indefinido de cese al fuego en guerra contra Irán.** Donald Trump extendió el alto al fuego, argumentando que el gobierno iraní está "internamente dividido" y no ha logrado presentar una postura común en las negociaciones. El cese de hostilidades se mantendrá hasta que Irán entregue una propuesta unificada para poner fin al conflicto con Estados Unidos e Israel. Aunque la medida reduce el riesgo inmediato de nuevos ataques, las conversaciones están paralizadas y el bloqueo naval estadounidense continúa, manteniendo la tensión en la región. Las conversaciones indirectas, que contaban con Pakistán como mediador, se enfriaron después de que funcionarios iraníes indicaran que no asistirían a nuevas rondas de diálogo mientras Estados Unidos mantenga su bloqueo naval sobre puertos iraníes.
- **Donald Trump acusa a China de incumplir promesa a Estados Unidos por presunto envío de apoyo a Irán.** Trump aseguró que Estados Unidos interceptó un buque que presuntamente transportaba un "regalo" de China con destino a Irán, lo que, a su juicio, rompe el compromiso que Xi Jinping le habría hecho de no apoyar a Teherán, en medio del conflicto en Medio Oriente; el mandatario afirmó que la carga incluía elementos "no muy agradables" y expresó su sorpresa, mientras Washington endurece el discurso al advertir que podría imponer aranceles de hasta 50% a países que armen a Irán, una medida que tensaría la frágil tregua comercial con Pekín, que niega enviar armas pero reconoce proveer tecnología de doble uso.
- **Kevin Warsh, nominado de Donald Trump para presidir la Reserva Federal, enfrentó intenso interrogatorio en el Senado.** Como era previsto, la audiencia se centró en su independencia frente a la Casa Blanca, sus complejas finanzas personales y su visión de política monetaria. Warsh afirmó que no ha recibido presiones de Trump para bajar las tasas de interés y defendió la independencia del banco central, aunque sostuvo que la Fed necesita un "cambio de régimen" para recuperar credibilidad. La audiencia deja aún algunas preocupaciones de demócratas, y algunos republicanos, sobre el futuro de la Reserva Federal bajo un liderazgo alineado con la agenda económica de Trump.

Colombia

- **Déficit comercial cae levemente en febrero.** Según el DANE, el déficit comercial disminuyó 0,48% interanual en febrero hasta US\$1.235 millones, conjugando un crecimiento de 11,4% en las exportaciones FOB, favorecidas por el alza de los precios del petróleo, mientras que las importaciones FOB aumentaron 8,47% a/a, pese a esta mejora mensual, el déficit acumulado del primer bimestre llegó a US\$2.557,8 millones, el más alto desde 2022, reflejando un fuerte dinamismo importador, se resaltan algunas señales positivas por el crecimiento de las exportaciones no tradicionales, que refleja mayores ventas de oro no monetario y algunos productos de valor agregado.
- **Foro de Política Económica del Ministerio de Hacienda.** El evento se realizó sin la participación del gerente del BanRep, Leonardo Villar, quien decidió no asistir al considerar que el espacio no ofrecía las condiciones para un debate adecuado. Durante el foro, el ministro Germán Ávila reiteró sus críticas al alza de tasas, argumentando que la inflación no se afecta por los costos laborales y que las tasas más altas perjudican el crecimiento económico, el empleo y las finanzas públicas. Con lo anterior, se afianza la percepción de distanciamiento entre el Banco de la República y MinHacienda, manteniendo la incertidumbre sobre si se pudiese o no sostener la junta de política monetaria de abril.
- **Presidente Gustavo Petro advierte de nuevas subidas en el salario mínimo si el Banco de la República aumenta sus tasas de interés.** La declaración se dio en medio del Consejo de ministros argumentando que podría aumentar el salario mínimo vital en su componente "móvil". El presidente siguió afirmando que los costos laborales no son los culpables del aumento de la inflación.

Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP cotizó en el rango de 3.559-3.587,7 pesos y con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de 1.055,193 millones de USD.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido**
1am. Índice de precios al consumidor (Mar): 0,7% m/m y 3,3% a/a. / Índice de precios al por menor (Mar): 411,4.
- **Estados Unidos**
6am. Solicitudes de hipoteca MBA: 7,9%.
- **Eurozona**
9am. Confianza del consumidor (Abr).
- **Argentina**
2pm. Índice de actividad económica (Feb).
- **Japón**
7:30pm. PMI de servicios y manufactura (Abr).

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	2282	-0,21%	2,3%	10,4%
USD/COP	3579	0,20%	-1,9%	-5,3%
CDS 5Y	194	0,2%	-11,1%	-7,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,5	0%	-1,2%	0,1%
EURUSD	1,1733	-0,1%	1,0%	-0,1%
GBPUSD	1,3502	0,0%	0,5%	0,2%
USDJPY	159,22	-0,1%	0,5%	1,6%
USDCOP	3579,5	0,2%	-1,9%	-5,3%
USDMXN	17,3258	0,0%	-2,6%	-3,8%
USDBRL	4,9806	0,3%	-4,9%	-9,0%
USDCLP	894,44	1,3%	-1,7%	-0,7%
USDPEN	3,4370	0,1%	-0,7%	2,2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	9,60	-9,2	-272	52
COLTES Feb 33	13,32	-0,1	-50	38
COLTES May 42	12,63	0,3	-76	-18
COLTES UVR 29	6,94	0,4	-26	71
COLTES UVR 37	6,45	0,1	-83	-18
COLTES UVR 49	6,18	0,5	-67	-34
Tesoros EEUU 2 años	3,75	-2,8	-10	30
Tesoros EEUU 10 años	4,26	-2,9	-8	14
Tesoros EEUU 30 años	4,88	-2,4	-4	7
SORF 3M	3,67	0,0	-5,0	0,5

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.