

## Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. En Asia las bolsas de Japón y Corea del Sur alcanzan máximos históricos, mientras los inversores restan importancia al estancamiento de las negociaciones entre Estados Unidos e Irán. Los mercados europeos suben ligeramente tras la supuesta propuesta de paz presentada por Irán. En EE.UU. los futuros del S&P 500 apenas han variado. Los precios del petróleo Brent suben tras el fracaso de las conversaciones de paz; abriendo el día en \$106,23 USD/b.

## Mercados globales

- **Tensión diplomática y militar mantiene baja la expectativa de una salida negociada en Medio Oriente.** Aumentó la tensión aún más con críticas del canciller alemán Friedrich Merz a la estrategia de Estados Unidos frente a Irán, mientras Teherán reforzó su posición negociadora tras contactos en Pakistán y Rusia, exigiendo control del estrecho de Ormuz, compensaciones por ataques y el reconocimiento de su programa nuclear. Estados Unidos mantuvo el bloqueo naval como elemento de presión, en tanto Irán aseguró que la reapertura de Ormuz podría ser parte de un acuerdo futuro. Paralelamente, Hezbolá descartó cualquier vínculo con negociaciones entre Líbano e Israel y anunció que seguirá confrontando militarmente, mientras los ataques israelíes en el sur libanés dejaron nuevas víctimas pese al alto el fuego.
- **Avanza confirmación de Warsh en la Reserva Federal (Fed) y hay atención sobre la crisis de seguridad en EE.UU.** El senador republicano Thom Tillis anunció su apoyo al nominado Kevin Warsh, tras el cierre definitivo de una investigación del Departamento de Justicia sobre Jerome Powell, despejando atrás los temores sobre una posible persecución política y la independencia del banco central. Por otro lado, durante el fin de semana hubo un intento de atentado contra miembros del Gobierno de EE.UU. durante la Cena anual de Corresponsales internacionales, ante lo anterior se están reforzando las medidas de seguridad en torno al presidente Donald Trump y la revisión de protocolos ante la inminente visita de Estado del Rey Carlos III.
- **Preview de la semana.** La atención de los mercados estará puesta en las reuniones de política monetaria de los principales bancos centrales, encabezadas por la Reserva Federal, que se espera mantenga las tasas sin cambios mientras evalúa el impacto inflacionario del conflicto con Irán, en una semana que también incluirá la primera lectura del PIB de EE. UU. del primer trimestre y el índice de precios derivados del consumo (PCE). En Europa, tanto el Banco Central Europeo (BCE) como el Banco de Inglaterra mantendrían sus tasas, aunque el BCE podría reforzar el mensaje de una posible subida en junio, mientras que el Banco de Japón sostendría su postura con un tono más restrictivo. En paralelo, América Latina tendrá decisiones relevantes en países como Brasil, Chile y Colombia, y los mercados enfrentarán una intensa semana de resultados corporativos liderados por grandes tecnológicas.

## Colombia

- **Tensión entre la Asociación de Fondos de Pensiones y Gobierno por nuevo decreto de traslado de \$25 billones de fondos privados a Colpensiones.** El presidente de Colpensiones, Jaime Dussán, advirtió que si las AFP no cumplen con los plazos, se activarán mecanismos judiciales, incluidos posibles embargos, argumentando que los recursos pertenecen a los trabajadores y no pueden permanecer en el régimen privado mientras Colpensiones ya asume las mesadas. En contraste, las AFP y Asofondos califican la medida de ilegal, aseguran que contradice la normatividad y la suspensión de la reforma pensional en la Corte Constitucional, y alertan riesgos financieros y de mercado por la liquidación forzada, pues la mayoría de esos recursos están invertidos en títulos. Este choque refleja un vacío jurídico en el sistema pensional y ha derivado en anuncios de demandas, advertencias de expertos y llamados de organismos de control ante el posible uso de ahorro pensional de largo plazo para cubrir necesidades fiscales.
- **Nueva encuesta de intención de voto para las elecciones presidenciales.** La firma Invamer y Caracol revelaron una nueva encuesta en la que Iván Cepeda lidera con 44,3%, en contraste con sondeos previos que marcaban intención de voto del 37%. En segundo lugar continúa Abelardo de la Espriella (21,5%), seguido de Paloma Valencia (19,8%). Para segunda vuelta, el candidato Cepeda lidera la intención de voto frente a todos sus posibles contrincantes: vencería a De la Espriella con 54,6 % frente a 42,6 %, a Paloma Valencia con un ajustado 51,2 % contra 46,6 %, y amplía considerablemente su ventaja frente a Sergio Fajardo (59,8% frente a 36,4%) y Claudia López (62,6% frente a 31,6%).
- **Primera visita de Gustavo Petro a Delcy Rodríguez luego de captura de Nicolás Maduro.** El encuentro estuvo marcado por una fuerte agenda de seguridad fronteriza, principalmente en la crisis de violencia en la región del Catatumbo, con énfasis en la propuesta de un plan conjunto de seguridad, cooperación militar y policial, y fortalecimiento del intercambio de inteligencia para enfrentar a grupos armados ilegales como el ELN y disidencias de las FARC. Además, Petro reiteró su posición política sobre la necesidad de un cogobierno temporal en Venezuela que permita avanzar hacia nuevas elecciones, en un contexto internacional clave para la estabilización institucional y la posible reactivación de la cooperación económica regional entre ambos países.

## Comentario de mercado

El viernes el USDCOP cotizó en el rango de 3.543,5-3.560 pesos y con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de 961,743 millones de USD.

## Eventos para la jornada:

### Festivo Día de la libertad en Sudáfrica

- **Japón**  
12am. Índice líder CI (Feb): 113,3/ 6:30pm. Tasa de desempleo (Mar). / Decisión de Tasas BoJ.
- **Brasil**  
6:30am. Total de préstamos pendientes (Mar): \$7215 bn.
- **México**  
7am. Balanza comercial (Mar): \$5932 M.
- **Estados Unidos**  
9:30am. Actividad manufacturera FED Dallas (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	2233	-0,86%	0,9%	8,0%
USD/COP	3557	-0,08%	-2,5%	-5,9%
CDS 5Y	201	-4,4%	-11,5%	-4,1%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,3	0%	-1,9%	-0,1%
EURUSD	1,1748	0,2%	2,1%	0,0%
GBPUSD	1,3568	0,3%	2,3%	0,7%
USDJPY	159,15	-0,1%	-0,7%	1,6%
USDCOP	3557,0	-0,1%	-2,5%	-5,9%
USDMXN	17,3549	-0,1%	-4,2%	-3,6%
USDBRL	4,9706	-0,2%	-5,1%	-9,2%
USDCLP	895,75	-0,3%	-2,1%	-0,5%
USDPEN	3,4875	0,6%	0,9%	3,7%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	9,78	0,0	-261	70
COLTES Feb 33	13,52	0,0	-3	58
COLTES May 42	12,80	0,0	-22	-2
COLTES UVR 29	7,06	0,0	-21	83
COLTES UVR 37	6,66	0,0	-32	3
COLTES UVR 49	6,45	0,0	-23	-8
Tesoros EEUU 2 años	3,79	#N/D	-12	34
Tesoros EEUU 10 años	4,31	#N/D	-12	19
Tesoros EEUU 30 años	4,92	#N/D	-4	11
SORF 3M	3,67	#N/D	-2,9	0,9

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.