

## Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. En Asia, los mercados presentan resultados mixtos mientras los inversores evalúan los comentarios de Trump sobre la guerra con Irán. Las principales bolsas europeas están cerradas. En EE.UU. los futuros del S&P 500 suben ligeramente tras el informe de que Irán y EE. UU. están intentando un alto el fuego. Los precios del petróleo caen, abriendo el día en \$108,75 USD/b.

## Mercados globales

- **Presidente de EE.UU. Donald Trump anuncia rueda de prensa para hoy luego de ultimátum a Irán.** Durante el fin de semana Trump, elevó la tensión en Medio Oriente al advertir que ordenará ataques contra centrales energéticas estratégicas y puentes de Irán si Teherán no reabre el estrecho de Ormuz. Sin embargo, el mandatario convocó una rueda de prensa desde la Casa Blanca en las siguientes horas afirmando que existe una posibilidad real de alcanzar un acuerdo e insinuando un posible aplazamiento del ultimátum. Se ha informado que Pakistán, Egipto y Turquía están impulsando un alto al fuego de 45 días.
- **Datos de empleo de EE.UU. superan las expectativas pese a incertidumbre global.** El viernes pasado se reportó que Estados Unidos creó 178 mil empleos en marzo, superando ampliamente las previsiones del mercado y recuperándose de la pérdida registrada el mes anterior, principalmente gracias al fuerte repunte del sector salud, que sumó 76 mil puestos luego del fin de huelgas, mientras la construcción añadió 26 mil empleos; **la tasa de desempleo bajó ligeramente a 4.3%. Si bien la sorpresa fue positiva, el mercado estará atento a los impactos que pueda tener el entorno de menor oferta de puestos de empleo, especialmente el federal, el conflicto en Medio Oriente, políticas comerciales y migratorias restrictivas, y una elevada volatilidad financiera sobre el mercado laboral.**
- **Esta semana los mercados estarán atentos a las definiciones sobre la guerra en Irán y datos macroeconómicos.** El martes vence el plazo para la reapertura del estrecho de Ormuz, en EE.UU., el miércoles se publicarán las minutas de la última reunión de la Reserva Federal, el jueves reportarán datos de PIB, ingreso y gasto personal y el viernes se conocerá el dato de inflación de marzo, que se aceleraría significativamente de 2,4% a 3,4%. En Europa dominarán los indicadores de actividad del PMI y lecturas de inflación para países individuales. En Latinoamérica se publicarán las referencias de inflación, las minutas del Banco de la República y la reunión del Banco Central de Reserva de Perú (jueves).

## Colombia

- **Ministerio de Hacienda anunció la primera operación de recompra de TES.** La entidad anunció la primera operación de manejo de deuda pública interna de 2026, que consistirá en la recompra de TES Clase B en pesos colombianos con los creadores de mercado. La medida busca mejorar el perfil de la deuda sin aumentar el endeudamiento neto de la Nación. Las posturas de venta se recibirán el 6 y 7 de abril de 2026, los resultados se publicarán el 8 de abril y la operación se liquidará el 10 de abril. Participarán las entidades autorizadas del programa de Creadores de Mercado, a través de las cuales podrán intervenir inversionistas nacionales y extranjeros, principalmente bancos, incluyendo DAVIbank. Las referencias a recomprar son: COLTES 2036, 2040, 2042, 2046, 2050 y 2058.
- **Exportaciones crecen en febrero.** Las exportaciones colombianas alcanzaron en febrero US\$4.211,6 millones FOB, un crecimiento interanual de 11,4%, impulsado principalmente por el aumento de 141% en el grupo de otros sectores, explicado casi en su totalidad por las mayores ventas externas de oro no monetario; aunque los combustibles y productos extractivos representaron la mayor participación del total (33,3%), registraron una caída de 6,4% por menores exportaciones de carbón, mientras que el sector agropecuario, alimentos y bebidas creció 11,3% gracias al fuerte repunte del banano, plátano y aceite de palma; en contraste, las manufacturas cayeron 6,8%; en lo corrido de enero y febrero, las exportaciones sumaron US\$8.470,2 millones FOB, con un aumento acumulado de 12,1% frente al mismo periodo del año anterior.
- **Junta Directiva de Ecopetrol se reunirá hoy para definir futuro de su presidente Ricardo Roa.** Luego de múltiples reuniones en semanas pasadas e intentos de llegar a una decisión, hoy está programada una reunión de la junta para definir la continuidad de Roa. El caso ha generado una fuerte presión por parte de la Unión Sindical Obrera (USO), que exige su salida por las investigaciones en su contra y ha advertido sobre una posible huelga nacional si se ratifica su permanencia. La discusión se agudizó tras la Asamblea General de Accionistas, donde accionistas minoritarios expresaron preocupación por los efectos reputacionales y financieros de la situación.

## Comentario de mercado

El miércoles el USDCOP osciló entre 3.647,5-3.706 pesos. El USDCOP abrió tras un amplio repunte en los mercados regionales, donde la mayoría de las monedas de LATAM se apreciaron aproximadamente un 0,5%. Los niveles técnicos clave a monitorizar en la sesión son 3.650/3.665 pesos a la baja y 3.686/3.700 a la parte superior, que definen el rango actual de negociación.

## Eventos para la jornada:

- Principales mercados europeos cerrados por lunes de pascua.
- China cerrado por día de difuntos.
- **México**  
7am. Inversión fija bruta (Ene): -3,3% a/a y -1,1% m/m.
- **Brasil**  
8am. PMI de servicios (Mar).
- **Estados Unidos**  
9am. Índice ISM de servicios (Mar).
- **Japón**  
6:30pm. Gastos domésticos (Feb).
- **República dominicana**  
Índice de precios al consumidor (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     | 2281  | -0,24% | 4,9%  | 10,3% |
| USD/COP    | 3652  | -0,61% | 0,1%  | -3,4% |
| CDS 5Y     | 229   | 0,0%   | -3,6% | 9,2%  |

## Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel   | 1D    | 1M    | YTD   |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DXY Index  | 99,9    | 0%    | 1,0%  | 1,7%  |
| EURUSD     | 1,1545  | 0,2%  | -0,6% | -1,7% |
| GBPUSD     | 1,3238  | 0,3%  | -1,3% | -1,8% |
| USDJPY     | 159,52  | -0,1% | 1,1%  | 1,8%  |
| USDCOP     | 3652,4  | -0,6% | 0,1%  | -3,4% |
| USDMXN     | 17,7915 | -0,6% | 0,0%  | -1,2% |
| USDBRL     | 5,1534  | -0,1% | -1,6% | -5,9% |
| USDCLP     | 918,88  | -0,1% | 1,5%  | 2,0%  |
| USDPEN     | 3,4538  | -0,7% | 2,7%  | 2,7%  |

## Comportamiento mercado de renta fija

| Título               | YTM (%) | Cambio en puntos básicos |     |     |
|----------------------|---------|--------------------------|-----|-----|
|                      |         | 1D                       | 1M  | YTD |
| COLTES Ago 2026      | 12,52   | -9,9                     | -20 | 343 |
| COLTES Feb 33        | 13,65   | 10,5                     | -34 | 71  |
| COLTES May 42        | 13,14   | 10,5                     | -58 | 33  |
| COLTES UVR 29        | 7,16    | -4,2                     | 77  | 93  |
| COLTES UVR 37        | 7,11    | 11,0                     | 13  | 48  |
| COLTES UVR 49        | 6,77    | 3,9                      | 16  | 24  |
| Tesoros EEUU 2 años  | 3,80    | 0,8                      | 33  | 35  |
| Tesoros EEUU 10 años | 4,32    | 0,2                      | 28  | 20  |
| Tesoros EEUU 30 años | 4,90    | -1,2                     | 22  | 9   |
| SORF 3M              | 3,68    | -0,5                     | 2,0 | 1,6 |

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.