

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. En Asia, Los mercados presentan resultados mixtos mientras los inversores evalúan la retórica más dura de Trump sobre la guerra con Irán. Las bolsas europeas muestran volatilidad ante la incertidumbre. En EE.UU. los futuros del Dow Jones caen 200 puntos a medida que se desvanecen las esperanzas de un alto el fuego. Los precios del petróleo suben mientras Trump reafirma el plazo para bombardear las centrales eléctricas y los puentes de Irán, abriendo el día en \$111,27 USD/b.

Mercados globales

- **Trump lanza ultimátum a Irán y amenaza con destruir su infraestructura si no reabre el estrecho de Ormuz.** El presidente de Estados Unidos advirtió que Irán podría ser “arrasado en una sola noche” si no reabre hoy el estrecho de Ormuz, amenazando con ataques a puentes, centrales eléctricas y la infraestructura energética. Trump calificó de insuficiente una propuesta de alto el fuego, aseguró que solo él puede decretar una tregua y afirmó que las fuerzas armadas tienen un plan para paralizar al país en pocas horas, mientras el secretario de Defensa anticipó un aumento de los ataques y el mandatario destacó el rescate de dos tripulantes de un F-15 como muestra de la capacidad militar estadounidense.
- **Japón intensifica gestiones diplomáticas para desescalar la crisis entre Estados Unidos e Irán.** La primera ministra japonesa, Sanae Takaichi, afirmó que su gobierno continúa buscando conversaciones directas tanto con el presidente iraní, como con el presidente estadounidense, con el objetivo de reducir la tensión en torno al estrecho de Ormuz. En paralelo, el gobierno japonés avanza en la diversificación de sus rutas de suministro energético para disminuir su dependencia del estrecho, incrementando las importaciones de crudo desde Estados Unidos y asegurando que existen reservas suficientes para cubrir la demanda nacional.
- **Sector servicios en EE.UU se debilita.** El sector servicios medido por el ISM se desaceleró más de lo previsto en marzo al ubicarse en 54 puntos frente a los 56.1 puntos de febrero, el aumento en las nuevas órdenes mantuvo al indicador en expansión, mientras que el empleo se contrajo y hubo evidencia de un fuerte aumento en los precios que está llevando a las firmas a enfocarse en el control de costos y riesgos en cadena de suministro, lo que por el momento afecta las contrataciones y los gastos de capital.
- **Miembro del Banco Central Europeo advierte subida de tasas.** Pierre Wunsch, miembro del BCE dijo que las tasas de interés podrían subir varias veces si la guerra con Irán se prolonga, Wunsch cree que la subida podría darse en junio, pero no descarta que se adelante para abril buscando contener impactos inflacionarios indirectos.

Colombia

- **Junta Directiva de Ecopetrol acuerda mantener a Ricardo Roa como presidente de Ecopetrol pero con salida a vacaciones y licencia no remunerada.** Roa continuará formalmente como presidente, pero se apartará temporalmente al tomar vacaciones entre el 7 de abril y el 27 de mayo de 2026, seguidas de una licencia no remunerada hasta el 28 de junio, mientras enfrenta procesos judiciales por presunto tráfico de influencias y por irregularidades en topes electorales de la campaña presidencial de 2022. Mientras tanto, Juan Carlos Hurtado quedará como encargado, quien actualmente es Vicepresidente de Exploración, además de haber ocupado otros cargos clave desde 2025 y tener 28 años en el sector. La continuidad de Roa dependerá de la evolución de los procesos legales.
- **Fitch prevé una recuperación lenta del grado de inversión para Colombia.** Fitch Ratings estimó que Colombia tardaría entre tres y cuatro años más en recuperar el grado de inversión perdido en 2021, debido a la persistencia de un déficit fiscal elevado, cercano al 6% del PIB. La calificadora señaló que no se esperan cambios relevantes en ingresos ni en gasto público, lo que mantiene altas las necesidades de financiamiento y afecta la confianza de los mercados. Aunque el crecimiento podría ubicarse alrededor de 3%, apoyado por el consumo y el sector petrolero, la mejora en la calificación dependerá de que el próximo gobierno presente una estrategia creíble y sostenida para reducir gradualmente el déficit fiscal.
- **Candidatos presidenciales presentan los principales puntos de sus programas de gobierno.** Iván Cepeda y Abelardo de la Espriella presentaron los lineamientos de sus campañas. Cepeda se centró en 10 puntos alrededor de temas sociales, víctimas y reparación, con énfasis en profundizar en los lineamientos del actual gobierno. De la Espriella, resumió sus objetivos en 13 puntos enfocados en reconstrucción del país en frentes como el sistema de salud y instituciones públicas. La candidata Paloma Valencia presentaría sus objetivos de gobierno más adelante en esta semana.

Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP osciló entre 3.640-3.689,20 pesos. El principal motor sigue siendo el conflicto geopolítico en evolución y las renovadas declaraciones del presidente Trump, que han inyectado una volatilidad adicional en el mercado de cambio emergente y, en particular, en el USDCOP. Desde un punto de vista técnico, los niveles clave a monitorizar siguen siendo 3.670 pesos a la baja y 3.686/3.700 pesos a la parte alta, lo que sigue definiendo el rango de negociación a corto plazo y debería actuar como punto de referencia para los flujos intradía.

Eventos para la jornada:

- **Japón**
12am. Índice líder (Mar)./ 6:50pm. Balanza de pagos por cuenta corriente (Feb).
- **Eurozona**
3am. PMI de servicios (Mar): 50,2 pts (esperado: 50,1 pts)
- **Reino Unido**
3:30am. PMI de servicios (Mar): 50,5 pts (esperado 51,2 pts)
- **Chile**
7:30am. Balanza comercial (Mar): 3061 m
- **Estados Unidos**
7:30am. Órdenes bienes duraderos (Feb): -1,4%, esperado -1,2%, ex-transporte: +0,8% (esperado +0,5%)/2pm. Crédito al consumidor (Feb).
- **Brasil**
1pm. Balanza comercial (Mar).
- **Colombia**
5pm. Minutas de reunión de política monetaria.

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	2301	0,86%	5,8%	11,2%
USD/COP	3685	0,90%	1,0%	-2,5%
CDS 5Y	228	0,0%	1,8%	8,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100,0	0%	1,0%	1,7%
EURUSD	1,1561	0,2%	-0,6%	-1,6%
GBPUSD	1,3249	0,1%	-1,4%	-1,7%
USDJPY	159,83	0,1%	1,4%	2,0%
USDCOP	3685,5	0,9%	1,0%	-2,5%
USDMXN	17,7392	-0,1%	0,7%	-1,5%
USDBRL	5,1389	-0,1%	-0,4%	-6,1%
USDCLP	918,76	0,0%	0,8%	2,0%
USDPEN	3,4260	-0,8%	-1,5%	1,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	12,43	2,1	-9	335
COLTES Feb 33	13,72	0,7	-21	78
COLTES May 42	13,14	0,1	-38	32
COLTES UVR 29	7,23	1,5	44	100
COLTES UVR 37	7,02	0,1	1	40
COLTES UVR 49	6,71	-0,3	-3	19
Tesoros EEUU 2 años	3,85	0,6	29	41
Tesoros EEUU 10 años	4,35	1,6	21	22
Tesoros EEUU 30 años	4,91	2,4	15	10
SORF 3M	3,68	0,0	0,8	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.