

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencia a la baja. En Asia, los mercados caen mientras los inversores evalúan el frágil acuerdo de alto el fuego entre Irán y Estados Unidos. En EE.UU. los futuros de las acciones caen a medida que sube el precio del petróleo. Los precios del petróleo después de que Irán acusara a Estados Unidos de violar el alto el fuego, abriendo el día en \$98,52 USD/b.

Mercados globales

- **EE.UU. e Irán mantienen con tensiones el cese al fuego.** El presidente Trump anunció que ha recibido informes que confirman la apertura del estrecho de Ormuz, mientras medios iraníes han informado un cierre total y el parlamento iraní ha acusado a EE.UU. de violar la tregua. El mandatario ha sido enfático en que la apertura debe ser absoluta, que mantendrá tropas y que de romperse la tregua habrá una ofensiva militar mayor. Por otro lado, Trump se reunió con el secretario general de la OTAN, Mark Rutte, en un espacio cerrado a la prensa. El secretario manifestó que fue una charla abierta y franca, mientras Trump cuestionó el apoyo de la organización a combatir el cierre del estrecho, incluso lanzando críticas y pidiendo planes de acción a países europeos.
- **Unión Europea afirma que sigue el riesgo de estancamiento pese al alto fuego en Irán.** El comisario europeo de economía, Valdis Dombrovskis, declaró que sigue habiendo riesgo de un contexto de alta inflación y bajo crecimiento por la incertidumbre geopolítica. Es por esto que la Comisión Europea tiene previsto modificar sus proyecciones, al pronosticar que el conflicto puede reducir la producción en 0,4 p.p. si la guerra es corta, y en 0.6 p.p. en 2026 y 2027 si la guerra se prolonga, mientras que en inflación podría impactar de 1 a 1,5 p.p. según el escenario. La Comisión ha venido adelantando planes de ayuda a empresas y hogares para mitigar el impacto presupuestario.
- **La Reserva Federal entre riesgos inflacionarios y desaceleración, con sesgo a recortes.** Las minutas de marzo evidencian una FED dividida sobre la trayectoria futura de las tasas de interés, en un entorno marcado por la incertidumbre geopolítica en Oriente Medio. Si bien un grupo creciente de funcionarios considera que podrían ser necesarias alzas de tasas si la inflación, impulsada por precios del petróleo persistentemente altos, se mantiene por encima del objetivo; la mayoría continúa viendo los recortes como parte de su escenario base. Al mismo tiempo, existe consenso en que los riesgos se han inclinado hacia una inflación al alza y un mercado laboral a la baja, riesgos que un conflicto prolongado podría magnificar. Por ello, la Fed prioriza mantenerse “ágil” y en pausa en el corto plazo, evaluando si la desaceleración del crecimiento y del empleo termina justificando recortes graduales más adelante.

Colombia

- **S&P redujo nuevamente la calificación crediticia de Colombia de BB a BB-, con perspectiva estable.** Como argumentos para la rebaja, S&P se refirió a una política fiscal menos predecible, un mayor endeudamiento y riesgos para el crecimiento, la inflación y la sostenibilidad fiscal. En su comunicado, la agencia advirtió las consecuencias negativas de la incertidumbre en el marco de la política fiscal, también, la falta de propuestas claras de los principales candidatos presidenciales para ajustar las finanzas públicas. Como elemento adicional, se advierte que en caso de que el banco central pierda credibilidad, esto podría detonar futuras rebajas. Con el movimiento anterior, Colombia se ubica en su peor rating crediticio de su historia y en un nivel comparable con Turquía, Bahamas, Honduras y Mongolia. S&P proyecta un crecimiento de 2,5% en 2026, inflación en 5,9% y un déficit fiscal para el Gobierno General de 5,6% del PIB.
- **Hacienda reporta resultados de la operación de recompras de TES.** El Gobierno recompró títulos de deuda pública interna (TES) por 5,4 billones de pesos (\$1.468 millones de dólares), luego de recibir demandas por COP 6,5 billones. Los bonos que más se recompraron fueron los de cupón a un dígito COLTES 2036 (cupón 6.25%) con un monto de COP 3,6 bn, COLTES 2050 (cupón 7.25%) con un monto de COP 1.5 bn. El resto de la recompra fue en las referencias con vencimiento a 2042 (cupón 9,25%) con COP 120 MM y 2046 (cupón 11,5%) con COP 156 MM. El Ministerio de Hacienda señaló que la transacción permitió un ahorro estimado en intereses de 2,1 billones de pesos y contribuye a fortalecer el perfil de la deuda pública interna.
- **Inflación en Colombia reanudará alzas en marzo.** El consenso del mercado indica que la inflación se acelerará en marzo en un entorno donde el indicador se mantiene por encima del 5% desde el año pasado y continúa fuera del rango meta del Banco de la República. Según la Encuesta del BanRep, la inflación mensual se ubicaría cerca de 0,67 %, llevando la anual a alrededor de 5,45 % por presiones en alimentos, servicios, regulados y bienes asociadas a la indexación tras el alza del salario mínimo. Desde DAVIbank se proyecta una inflación mensual de 0,71% y una anual de 5,49%.

Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP osciló entre 3.630,05-3.650 pesos. El principal motor detrás de esta medida fueron las declaraciones del expresidente Trump que señalaban un posible fin de la guerra, lo que mejoró significativamente el sentimiento global de riesgo. los principales niveles técnicos a vigilar son 3.600/3.630 pesos a la baja y 3.650/3.670 pesos al alza, lo que debería enmarcar el rango de negociación actual.

Eventos para la jornada:

- **Japón**
1am. Órdenes de herramientas con motor (Mar): +28.1% a/a./ 6:50pm. Índice de precios al productor (Mar).
- **México**
7am. Índice de precios al consumidor (Mar): 4,59% a/a (esperado: 4,47% a/a)/ Producción de vehículos (Mar)./ Minutas Banco Central.
- **Estados Unidos**
7:30am. Ingreso personal: -0,1% y gasto personal (Feb): 0,5%./ Índice de precios PCE (Feb): 0,4% m/m y 2,8% a/a./ Peticiones iniciales de desempleo: 219K/ Producto interno bruto anualizado (4T): 0,5%.
- **Perú**
6pm. Tipo referencial
- **Colombia**
6pm. Índice de precios al consumidor (Mar).
- **China**
8:30pm. Índice de precios al consumidor (Mar)./ Índice de precios al productor (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	2286	0,43%	2,7%	10,5%
USD/COP	3640	-1,05%	-0,3%	-3,7%
CDS 5Y	215	3,0%	-3,9%	2,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,9	0%	-0,3%	0,6%
EURUSD	1,1685	0,2%	0,4%	-0,5%
GBPUSD	1,3418	0,2%	-0,1%	-0,4%
USDJPY	158,99	0,3%	0,8%	1,5%
USDCOP	3639,5	-1,0%	-0,3%	-3,7%
USDMXN	17,4328	-0,1%	-1,0%	-3,2%
USDBRL	5,1025	0,1%	-1,1%	-6,8%
USDCLP	897,76	-2,0%	-1,8%	-0,3%
USDPEN	3,3855	-1,1%	-3,0%	0,7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	12,02	-4,4	-18	294
COLTES Feb 33	13,61	-5,3	5	67
COLTES May 42	13,07	-1,7	-13	25
COLTES UVR 29	7,16	0,4	35	93
COLTES UVR 37	6,90	-1,4	5	27
COLTES UVR 49	6,65	-0,4	5	13
Tesoros EEUU 2 años	3,78	-0,6	19	33
Tesoros EEUU 10 años	4,29	0,2	14	17
Tesoros EEUU 30 años	4,89	0,6	10	8
SORF 3M	3,68	0,0	0,4	1,8

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.