

En Hechos económicos relevantes

Los mercados internacionales inician con tendencias mixtas. Los mercados de Asia y el Pacífico se desploman mientras los inversores se preparan para una guerra prolongada en Oriente Medio. Los mercados europeos registran pérdidas y el euro cayó a su nivel más bajo desde agosto. En EE.UU. Los futuros de acciones suben antes de los datos clave de inflación. El petróleo se mantiene cerca de los 100 dólares mientras Trump dice que Estados Unidos "tiene municiones y mucho tiempo" para luchar contra Irán, el Brent inicia el día en 99,36 USD/b.

Mercados globales

- **Estados Unidos autorizó de forma temporal la compra de petróleo ruso para ayudar a estabilizar los mercados energéticos.** En medio del bloque de Irán en el estrecho de Ormuz, el secretario del Tesoro de EE.UU., Scott Bessent, aclaró que la medida es limitada y de corto plazo, aplicable solo al crudo cargado antes del 12 de marzo y con compras permitidas hasta el 11 de abril, y que no generará beneficios significativos para Rusia. La decisión incluye una exención de 30 días para India y busca aliviar tensiones en el suministro global, mientras se mantienen las sanciones del G7 y la Unión Europea contra el petróleo ruso por la invasión de Ucrania, así como el compromiso europeo de eliminar completamente estas importaciones para 2027.
- **El Banco Central de Reserva del Perú mantuvo su tasa de interés en 4,25% por séptimo mes consecutivo ante señales de aumento en la inflación.** La inflación interanual alcanzó 2,2% en febrero, impulsada principalmente por el alza en tarifas de agua y precios de algunos alimentos, mientras que las expectativas de inflación se ubicaron en 2,1%, cerca del centro del rango meta. Aunque el BCRP prevé que la inflación se mantenga alrededor de 2% en el mediano plazo, advirtió que en los próximos meses podría ubicarse temporalmente en la parte alta del rango meta debido a factores climáticos, mayores precios internacionales de la energía y problemas recientes en el suministro de gas.
- **Actualización conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán.** El nuevo líder supremo de Irán, Mojtaba Jamenei, advirtió que el Estrecho de Ormuz permanecerá cerrado y prometió mantener la confrontación con Estados Unidos e Israel, en un conflicto que ya supera dos semanas y ha afectado el suministro energético global. Irán reconoció ataques contra objetivos estadounidenses, mientras Washington e Israel intensifican sus ofensivas; el presidente Donald Trump celebró el alza del petróleo y el primer ministro Benjamin Netanyahu afirmó que los ataques podrían provocar la caída del régimen iraní. Jamenei, resultó herido en los ataques iniciales, aunque autoridades iraníes aseguran que su estado de salud es estable.

Colombia

- **Resultado segunda operación de manejo de deuda.** De acuerdo con el ministerio de hacienda, el canje alcanzó un volumen de \$2.98 bn en su componente competitivo y en el no competitivo \$363 MM, reduciendo el saldo de deuda en \$508 millones, los títulos que se recogieron fueron mayormente COLTES 2029, mientras que los que más se entregaron fueron los COLTES 2023, por otro lado, el retiro de los títulos TCO tuvo una magnitud moderada frente a los volúmenes de flotante actuales.
- **Paloma Valencia oficializa a Juan Daniel Oviedo como su fórmula vicepresidencial.** Oviedo menciona que su candidatura no significa una adhesión al Centro Democrático, sino que su llegada se da para "conciliar y sumar desde el centro político". Por otro lado, **otros candidatos oficializan a sus fórmulas vicepresidenciales**, incluyendo a la exdirectora de Asocapital, Luz Maria Zapata, como fórmula de Luis Gilberto Murillo, y la abogada Martha Lucia Zamora como fórmula de Roy Barreras. Se espera que hoy Claudia Lopez oficialice a su fórmula.
- **Primera encuesta después de la consulta muestra al candidato Iván Cepeda como potencial líder en primera vuelta, mientras que los escenarios de segunda vuelta favorecen a Paloma Valencia y Abelardo de la Espriella.** Según la última encuesta de AtlasIntel, Ivan Cepeda marcaría 35% en primera vuelta, seguido de Abelardo de la Espriella 26,8%, Paloma Valencia 16,8% y Sergio Fajardo 7,5%. Para segunda vuelta, Ivan Cepeda marcaría 38,4% contra 45,7% de Paloma Valencia. Por otro lado, Cepeda marcaría 39,2% contra Abelardo de la Espriella en segunda vuelta, que marcó 38,4%.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el USDCOP se cotizó en un rango de 3.670–3.730 pesos. Un motor clave sigue siendo la especulación sobre los flujos de divisas gubernamentales. Los rumores del mercado sugieren que durante marzo el gobierno acumuló cerca de 400 millones de dólares en compras netas. Sin embargo, los datos de ayer mostraron una venta de 700 millones de dólares, y hoy se podría esperar una cifra similar. Esto dejaría el mes con un saldo neto de ventas estimado de 1.000 millones de USD, lo que aumentaría la presión a la baja sobre el USDCOP. **Para la sesión de hoy, la tendencia sigue siendo hacia una mayor fortaleza del COP, con niveles clave a la baja en 3.600 - 3.670, mientras que en la parte superior la resistencia se sitúa en 3.700 - 3.750 pesos.**

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido**
2am. Producto interno bruto (Ene): 0% m/m (Esperado 0,2%). / Producción industrial (Ene): 0,4% a/a, esperado 0,6% y manufacturera (Ene): 1,3% a/a, esperado: 1,5% a/a.
- **Eurozona**
5am. Producción industrial (Ene) : -1,2% a/a (esperado 1,3% a/a)
- **México**
7am. Producción industrial (Ene): -1,1% a/a (Esperado 1,6%)
- **Estados Unidos**
7:30am. Producto Interno Bruto (3T): 0,7% trimestre anualizado (esperado 1,4%). / Índice de precios PCE: 2,8% anual (Esperado 2,9%) / Consumo personal (Ene): +0,4% anual (Esperado 0,3%) / Ingreso Personal (Ene): +0,4% anual (esperado 0,5%) / Ordenes de bienes durables (Enero): 0%, esperado 1,1%. / 9:00 am Confianza U. de Michigan (Marzo)

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	2172	-4.53%	-8.3%	5.0%
USD/COP	3683	-0.59%	0.5%	-2.6%
CDS 5Y	213	-2.0%	7.5%	1.4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	100.1	0%	3.3%	1.8%
EURUSD	1.1463	-0.4%	-3.4%	-2.4%
GBPUSD	1.3255	-0.7%	-2.9%	-1.6%
USDJPY	159.36	0.0%	4.4%	1.7%
USDCOP	3683.0	-0.6%	0.5%	-2.6%
USDMXN	17.8396	-0.1%	3.9%	-0.9%
USDBRL	5.2266	-0.4%	0.1%	-4.5%
USDCLP	915.45	-0.2%	6.2%	1.7%
USDPEN	3.4485	0.8%	2.8%	2.6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	11.95	0.0	143	221
COLTES Feb 33	14.00	21.0	103	110
COLTES May 42	13.35	6.0	50	55
COLTES UVR 29	6.88	0.0	143	68
COLTES UVR 37	6.85	0.0	48	23
COLTES UVR 49	6.82	12.8	80	49
Tesoros EEUU 2 años	3.71	-3.0	26	26
Tesoros EEUU 10 años	4.26	-0.2	12	14
Tesoros EEUU 30 años	4.90	1.4	11	9
SORF 3M	3.68	0.9	4.4	2.3

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.