

## En Hechos económicos relevantes

Los mercados internacionales inician con tendencia al alza. Los mercados de Asia presentan resultados mixtos, ya que los precios del petróleo se mantienen elevados en medio de la escalada de tensiones entre Estados Unidos e Irán. Los mercados europeos se recuperan en promedio 0,35%. En EE.UU. los futuros de las acciones suben a medida que el crudo estadounidense vuelve a caer. El crudo Brent se mantiene por encima de los 100 dólares mientras Trump dice que EE. UU. podría volver a atacar el centro petrolero de Irán “solo por diversión”.

## Mercados globales

- **Será una semana con alta carga de información económica.** En medio de la continuidad del conflicto en Irán, el calendario económico tendrá predominancia de decisiones de bancos centrales, para la mayoría de ellos se espera estabilidad, la Reserva Federal el miércoles se mantendrá en el rango entre 3.5% y 3.75%, el Banco Central Europeo el jueves estable en 2%, el Banco de Inglaterra estable en 3.750%, el Banco de Japón en 0.75%, en contraste, para Brasil se espera un recorte de 25 pbs a 14.75% el próximo miércoles. En paralelo hay expectativa por las reuniones entre EE.UU. y China; Japón y EE.UU. y la conferencia sobre Inteligencia Artificial de Nvidia.
- **El presidente de EE.UU. solicita apoyo para garantizar la seguridad en el estrecho Ormuz y condiciona su reunión con el mandatario de China e Irán rechaza declaraciones sobre cese al fuego.** El presidente Trump hizo un llamado a los aliados para enviar barcos en la región del conflicto con Irán y contribuir a garantizar la seguridad en el paso del estrecho de Ormuz, ante esto, Reino Unido ha dado su negativa de involucrarse en esta guerra. Por otro lado, el mandatario estadounidense amenazó con retrasar su reunión con el presidente Xi Jinping si China no coopera a garantizar la seguridad del paso de Ormuz. Previamente a esta amenaza, los responsables económicos de Estados Unidos y China calificaron sus conversaciones como estables, con posibles acuerdos en agricultura, minerales críticos y mecanismos para gestionar el comercio y la inversión. Finalmente, Irán sigue lanzando ataques en el Golfo Pérsico negando que EEUU quiera iniciar conversaciones para el alto al fuego.
- **Juez anuló acción judicial contra presidente de la Reserva Federal (Fed) iniciada por administración Trump.** Un juez federal de Estados Unidos anuló una investigación penal y bloqueó las citaciones judiciales emitidas contra la Reserva Federal y su presidente, Jerome Powell, al concluir que carecían de un propósito legítimo y tenían como objetivo presionarlo políticamente. El juez James Boasberg determinó que la fiscal Jeanine Pirro impulsó la investigación para forzar al funcionario a alinearse con el presidente Donald Trump y recortar rápidamente las tasas de interés o, en su defecto, renunciar. Según el fallo, no existe evidencia de delito alguno por parte de Powell, más allá de haber contrariado al presidente, y las citaciones buscaban acosarlo y debilitar su independencia.

## Colombia

- **Alerta fiscal para Colombia.** Moody's advirtió que, sin medidas de ajuste fiscal creíbles, la calidad crediticia de Colombia se deteriorará, pues prevé que el déficit del Gobierno Central se mantenga por encima del 6% del PIB en 2026 y por tercer año consecutivo, debido a presiones de gasto, estimaciones de ingresos demasiado optimistas y el contexto electoral. La calificadora señaló que el relajamiento fiscal bajo la administración del presidente Gustavo Petro elevará nuevamente la carga de intereses hasta 3,1% del PIB y mantendrá el balance primario por encima de lo permitido por la Regla Fiscal, que volverá a ser obligatoria en 2028. **En la misma línea, el Comité de Regla Fiscal consideró poco creíble el Plan Financiero del Gobierno y proyectó un déficit total de 6,7% del PIB y una deuda neta de más del 60% en 2026,** advirtiendo que, sin recortes efectivos del gasto, se comprometería la sostenibilidad de las finanzas públicas y la estabilidad macroeconómica.
- **Bibiana Taboada, codirectora del Banco de la República, señala las ventajas en ciclo de alza de tasas de interés.** La codirectora señaló que anticipar el ciclo de aumentos en las tasas permite luego “quedarse quieto” y eventualmente bajar más rápido. Advirtió que los riesgos inflacionarios siguen sesgados al alza, especialmente por el mayor traspaso del salario mínimo, cuya subida histórica introduce incertidumbre. Agregó que el déficit fiscal está impulsando el consumo generando más presiones a la inflación. Además, el conflicto en Medio Oriente y el alza del petróleo podrían generar nuevas presiones. La codirectora hace énfasis en que la política monetaria debe guiarse por tendencias y pronósticos de largo plazo, no por datos puntuales.
- **Créditos externos vuelven a discusión.** El ministro de Hacienda, Germán Ávila, citó para el 20 de marzo a la Comisión Interparlamentaria de Crédito Público con el fin de reanudar el estudio de dos créditos externos por US\$2.500 millones para financiar el presupuesto nacional. Se pedirá la autorización para gestionar hasta US\$2.000 millones en préstamos de libre destinación y rápido desembolso, así como la aprobación de un préstamo por US\$500 millones con el banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation para cubrir necesidades presupuestales de 2025 y 2026, ambos pendientes desde noviembre de 2025.

## Comentario de mercado

En la jornada del viernes el USDCOP se cotizó en un rango de 3.650–3.715,50 pesos. Colombia cotizó en líneas generales con la región que en promedio se depreció 0,5%, el interés de venta rondó los 3.680 pesos. El principal motor sigue siendo la monetización de divisas del gobierno, que ha acumulado aproximadamente 1.200 millones de USD en lo que va de marzo. Estos flujos empujaron temporalmente la depreciación mensual del COP por debajo del 7%, antes de que el mercado cerrara ligeramente por encima de ese umbral.

## Eventos para la jornada:

- **Estados Unidos**  
7:30am. Encuesta manufacturera NY (Mar): -0,2. Esperado 2,9/ 8:15am. Producción industrial (Feb): Esperado 0,1%
- **Colombia**  
10am. Ventas al por menor (Ene): Esperado 10%/ Producción manufacturera (Ene): Esperado 0,5%.
- **Japón**  
11:30pm. Índice industrial terciario (Ene).
- **Argentina**  
Balance presupuestario (Feb).

## 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     | 2181  | 0.39% | -7.7% | 5.5%  |
| USD/COP    | 3697  | 0.38% | 1.1%  | -2.2% |
| CDS 5Y     | 216   | -0.7% | 8.4%  | 2.8%  |

## Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel   | 1D    | 1M    | YTD   |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DXY Index  | 100.0   | 0%    | 3.2%  | 1.7%  |
| EURUSD     | 1.1484  | 0.6%  | -3.1% | -2.2% |
| GBPUSD     | 1.3288  | 0.4%  | -2.5% | -1.4% |
| USDJPY     | 159.05  | -0.4% | 3.6%  | 1.5%  |
| USDCOP     | 3697.1  | 0.4%  | 1.1%  | -2.2% |
| USDMXN     | 17.7841 | -0.9% | 3.6%  | -1.2% |
| USDBRL     | 5.2587  | -1.2% | 0.7%  | -3.9% |
| USDCLP     | 910.50  | -1.0% | 5.4%  | 1.1%  |
| USDPEN     | 3.4520  | 0.1%  | 3.0%  | 2.7%  |

## Comportamiento mercado de renta fija

| Título               | YTM (%) | Cambio en puntos básicos |     |     |
|----------------------|---------|--------------------------|-----|-----|
|                      |         | 1D                       | 1M  | YTD |
| COLTES Ago 2026      | 11.75   | -20.2                    | 50  | 201 |
| COLTES Feb 33        | 13.90   | -10.0                    | 81  | 100 |
| COLTES May 42        | 13.44   | 9.0                      | 57  | 64  |
| COLTES UVR 29        | 6.83    | -4.9                     | 116 | 63  |
| COLTES UVR 37        | 6.85    | 0.0                      | 56  | 23  |
| COLTES UVR 49        | 6.82    | 0.0                      | 66  | 49  |
| Tesoros EEUU 2 años  | 3.67    | -4.6                     | 16  | 22  |
| Tesoros EEUU 10 años | 4.23    | -4.5                     | 6   | 11  |
| Tesoros EEUU 30 años | 4.88    | -2.8                     | 7   | 7   |
| SORF 3M              | 3.69    | 0.3                      | 5.3 | 2.5 |

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.