

## Hechos económicos relevantes

Los mercados abren con tendencias mixtas. Los mercados de Asia reducen sus ganancias a medida que el petróleo se recupera debido a la incertidumbre relacionada con la guerra en Irán. Las bolsas europeas presentan resultados mixtos ante la persistente incertidumbre. En EE.UU. los futuros del S&P 500 retroceden tras el repunte del lunes, mientras los precios del petróleo se recuperan. El precio del Brent vuelve a superar los 100 dólares a medida que se desvanece el optimismo sobre la desescalada de la guerra con Irán.

## Mercados globales

- **Trump afirma diálogo con Irán para frenar la guerra, pero Teherán lo desmiente.** El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, aseguró que su gobierno mantiene conversaciones con Irán para lograr una “resolución total” de las hostilidades en Medio Oriente y **anunció la postergación de ataques contra infraestructuras energéticas iraníes, lo que provocó una fuerte caída en los precios del petróleo.** Sin embargo, el gobierno de Teherán negó que existan negociaciones formales y afirmó que solo ha recibido mensajes preliminares a través de mediadores. La expectativa por una resolución pronta del conflicto sigue siendo baja mientras continúan los ataques entre Israel e Irán, y se dan señales de adhesión a la guerra de Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos.
- **La inflación en Japón sigue cediendo apoyada por subsidios energéticos.** La inflación se moderó en febrero al 1,3% y la inflación subyacente bajó al 1,6%, por debajo de lo esperado, gracias a la estabilización de los precios de los alimentos y a los subsidios a la energía, si embargo, el resultado no cambia la expectativa de que el Banco de Japón pueda subir sus tasas a futuro.
- **En Europa la actividad del sector privado creció a su menor nivel en 10 meses.** El PMI compuesto cayó a 50.5 puntos en marzo, mostrando una expansión débil y las primeras señales de la estanflación, en la medida en que los costos a las firmas crecen a las tasas más rápidas en tres años por el aumento de los precios de la energía y la interrupción en cadenas de suministro, que se conjuga con una perspectiva de menor producción.
- **Cuba afirma estar preparado para ataque de EE.UU.** El Viceministro de Relaciones Exteriores, Carlos Fernández de Cossío, en una entrevista para NBC, afirmó que, viendo lo que ocurre en el mundo con Irán y Venezuela, estaría preparado para afrontar una posible agresión militar por parte de EE.UU., aunque espera que no suceda. El funcionario afirmó que la estructura y naturaleza del gobierno cubano no están en posibilidad de negociarse, refiriéndose a las críticas de Marco Rubio por considerar insuficientes las medidas de presos políticos propuestas por el gobierno cubano.

## Colombia

- **El Ministerio de Hacienda anunció el desmonte completo del TRS antes de mayo.** En entrevista con Bloomberg, la Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional, anunció que a la fecha se ha desmontado el 20% del swap implementado en septiembre y que en los próximos días se cancelará un 15% adicional, anticipando que la deuda involucrada en la operación y estimada en USD 9.3 MM será cancelada, proyectando un ahorro fiscal de USD 3.7 MM. Se anunció, además primero, que no se realizarán más operaciones de canje de deuda ni local ni internacional, segundo, que se buscará realizar una operación de recompra de dólar en peso por COP 10 billones, tercero, se descartan nuevas colocaciones directas y finalmente, cuarto, que se seguirá favoreciendo la colocación en títulos de corto y mediano plazo pese a que la curva está invertida y finalmente que se considerará el lanzamiento de bonos atados a la IBR.
- **Codirectora del Banco de la República alerta sobre impacto económico de la guerra en Medio Oriente.** En una entrevista con Bloomberg, la codirectora Olga Lucía Acosta, señaló que el conflicto en Medio Oriente es una “gran amenaza” para la economía colombiana, al agravar las presiones inflacionarias. Explicó que el país se beneficia menos de los altos precios de la energía porque depende de importar gasolina y gas, mientras que el encarecimiento de fertilizantes y una demanda interna elevada podrían impulsar los precios de los alimentos y obligar al banco central a mantener una política monetaria restrictiva.
- **Nueva encuesta de intención de voto pone a Paloma Valencia en segundo lugar, mientras Ivan Cepeda se mantiene líder en primera vuelta.** La encuesta del Centro Nacional de Consultoría, divulgada el 22 de marzo, Ivan Cepeda se mantiene con el 34,5% de intención de voto, manteniendo valores similares en sondeos anteriores. En segundo lugar, por primera vez está Paloma Valencia con 22,2%, seguida de Abelardo de la Espriella con 15,4%. En escenarios de segunda vuelta, continua un empate técnico entre Cepeda y Valencia, (43,3% y 42,9%, respectivamente), mientras que en escenario Cepeda y De la Espriella, habría una victoria de Ivan Cepeda con un 48,1%, frente a un 35,5%.

## Comentario de mercado

El viernes el USDCOP osciló entre 3.680-3.720 pesos. El par podría enfrentar presión alcista tras un notable aumento en la pendiente de la curva NDF, donde los plazos a corto plazo registraron devaluaciones implícitas cercanas al 8%, lo que indica una tendencia del mercado hacia una mayor volatilidad esperada y una posible debilidad del COP. En el mercado spot, surgió un fuerte interés comprador en torno al nivel de 3700 pesos, lo que evidencia una clara zona de demanda que podría actuar como soporte.

## Eventos para la jornada:

- **Eurozona**  
4am. PMI de fabricación: 51,4 y servicios: 50,1 (Mar).
- **Reino Unido**  
4:30am. PMI de fabricación: 51,4 y servicios: 51,2 (Mar).
- **Brasil**  
6am. Minutas de la Reunión del Banco Central
- **Chile**  
7am. Índice de precios al productor (Feb): -2% m/m.
- **México**  
7am. Actividad económica (Ene): -0,92% m/m y -0,30% y/y./ Índice de precios al consumidor quincenal: 0,62%
- **Estados Unidos**  
8:45am. PMI de fabricación y servicios (Mar)./ 9am. Índice manufacturero (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	2231	1.40%	-6.9%	7.9%
USD/COP	3720	1.20%	0.1%	-1.6%
CDS 5Y	220	1.0%	6.7%	4.9%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.3	0%	1.5%	1.0%
EURUSD	1.1590	-0.2%	-1.5%	-1.3%
GBPUSD	1.3395	-0.3%	-0.7%	-0.6%
USDJPY	158.73	0.2%	1.8%	1.3%
USDCOP	3720.0	1.2%	0.1%	-1.6%
USDMXN	17.8740	0.5%	4.1%	-0.7%
USDBRL	5.2684	0.6%	2.2%	-3.8%
USDCLP	919.00	1.0%	6.7%	2.0%
USDPEN	3.4600	-0.6%	3.0%	2.9%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	12.10	-1.2	50	236
COLTES Feb 33	13.82	4.5	53	92
COLTES May 42	13.43	14.4	42	63
COLTES UVR 29	7.23	10.5	156	103
COLTES UVR 37	7.24	-1.4	82	62
COLTES UVR 49	6.85	0.0	69	52
Tesoros EEUU 2 años	3.88	2.6	42	43
Tesoros EEUU 10 años	4.37	2.6	29	25
Tesoros EEUU 30 años	4.94	3.0	24	14
SORF 3M	3.71	-0.5	5.5	5.0

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.