

## Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. Los mercados asiáticos presentan resultados mixtos, ya que las inciertas perspectivas de un acuerdo de paz entre Estados Unidos e Irán mantienen a los inversores pendientes. Las bolsas europeas siguen cayendo mientras se reúnen los ministros del G7. En EE.UU los futuros de las acciones caen incluso después de que Trump extendiera el plazo para las negociaciones con Irán. Los precios del petróleo suben, abriendo el día en \$110,84 USD/b.

## Mercados globales

- **Trump prolonga pausa a ataques de infraestructura energética en medio oriente.** El presidente de Estados Unidos prolongó 10 días la pausa a ataques en intermediaciones iraníes, mientras mantiene que el dialogo está progresando de una buena manera. Sin embargo, portavoces iraníes mencionan que no ha habido respuesta a sus demandas para la finalización del conflicto. Paralelamente, The Wall Street Journal informó que el Departamento de Defensa planea enviar hasta 10.000 efectivos más al Medio Oriente, lo que se interpreta como un refuerzo de Trump para continuar con los ataques una vez finalice el periodo de 10 días.
- **Banxico sorprende al mercado al retomar el ciclo de recortes con una baja de 25 puntos base.** La Junta de Gobierno del Banco de México decidió por mayoría reducir la tasa de interés interbancaria a 6.75%, una determinación no anticipada por el mercado y tomada pese a reconocer que el balance de riesgos para la inflación mantiene un sesgo al alza. El banco central justificó el recorte en la debilidad de la actividad económica, el grado de restricción monetaria ya alcanzado y el comportamiento del tipo de cambio, al tiempo que ajustó al alza sus pronósticos de inflación de corto plazo y mantuvo la previsión de que esta converja al objetivo de 3% hasta el segundo trimestre de 2027, dejando abierta la posibilidad de nuevos recortes conforme evolucionen las condiciones macroeconómicas.
- **En China se iniciaron dos investigaciones contra prácticas comerciales en Estados Unidos.** China estaría señalando medidas que son disruptivas para las cadenas de suministro global y el intercambio de productos verdes. Las medidas llegan luego de que se anunciara el encuentro de las naciones a mitad de mayo y responde a una investigación iniciada el 11 de marzo por EE.UU en contra de doce naciones argumentando exceso de capacidad de fabricación.

## Colombia

- **Resultados de la encuesta de expectativas ANIF.** Los analistas consultados esperan que la Junta Directiva del Banco de la República aumente su tasa de interés en la junta del próximo 31 de marzo, 11 de los 22 analistas encuestados (incluido DAVIbank) espera un aumento de 100 pbs, mientras que, 9 proyectan 75pbs y un analista proyecta 25 pbs de aumento. La encuesta revela además que se espera una votación dividida en la que 4 directores apoyarían la decisión. Para cierre de año la encuesta muestra una expectativa de tasa de interés entre 11,75% y 12%, y para finales del 2027, la mediana está en 10.25%.
- **Asamblea de accionistas de Ecopetrol en medio de tensiones por caso de presidente Roa.** Hoy se celebrará la junta de accionistas, en la que Ecopetrol repartirá \$4.52 billones en dividendos para el 30 de abril, lo que equivale al 50,1% del ingreso neto por utilidad de 2025. La junta se celebrará en medio de las tensiones por el caso de Ricardo Roa y la polémica por su continuidad en la presidencia, que mantiene a la junta dividida y que tendrá un nuevo encuentro el 30 de marzo para continuar con la definición del cargo.
- **Actualización de Disponibilidades del Tesoro Nacional en el Banco de la República.** De acuerdo con la información más reciente de la Nota Monetaria del Banco de la República, al 20 de marzo de 2026 las disponibilidades de la Dirección del Tesoro Nacional (DTN) alcanzaron los \$12,7 bn, lo que representó un incremento semanal de cerca de \$5,7 bn frente al 13 de marzo, pero una disminución del 20% frente al DTN de la misma semana del 2025. En promedio, durante la semana el saldo se ubicó en \$13,7 billones, casi \$6 billones más que la semana anterior.

## Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP osciló entre 3.691-3.694 pesos. Tras una sesión irregular en la que el par abrió inicialmente alrededor de 3.691 pesos, cerca de niveles que normalmente atraen un interés de ventas. Este flujo empujó la moneda hacia abajo hasta 3.661 pesos antes de recuperarse hacia el cierre, cerrando cerca de 3.675 pesos, un nivel clave de pivote en el rango actual. Los niveles técnicos a monitorear son 3.650/3.675 pesos a la baja y 3.686/3.700 pesos a la parte superior, lo que debería guiar las operaciones en el intradía.

## Eventos para la jornada:

- **Reino Unido**  
2am. Ventas al por menor (Feb).: +2,5% a/a (esperado 2,1%)
- **Brasil**  
6:30am. Balanza cuenta corriente (Feb)/ 7am. Tasa de desempleo (Feb).: 5,8% (Esperado 5,7%)
- **México**  
7am. Tasa de desempleo (Feb).: 2,59%/ Balanza comercial (Feb): -USD 462.8 m
- **Estados Unidos**  
9am Confianza del Consumidor U de Michigan.(Mar.)
- **Argentina**  
2pm. Balanza cuenta corriente (4T).
- **El salvador**  
Balanza cuenta corriente (4T)./ Actividad económica (Ene).

## 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	2233	-1,77%	0,5%	8,0%
USD/COP	3675	-0,17%	0,7%	-2,8%
CDS 5Y	226	2,2%	-2,2%	7,8%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100,1	0%	2,6%	1,8%
EURUSD	1,1510	-0,1%	-2,6%	-2,0%
GBPUSD	1,3281	-0,4%	-1,5%	-1,4%
USDJPY	159,86	0,0%	2,4%	2,0%
USDCOP	3675,0	-0,2%	0,7%	-2,8%
USDMXN	18,0438	0,6%	4,7%	0,2%
USDBRL	5,2616	0,4%	2,7%	-3,9%
USDCLP	936,55	0,7%	7,3%	4,0%
USDPEN	3,4885	1,0%	4,0%	3,7%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	12,39	0,8	6	330
COLTES Feb 33	13,60	-0,4	-22	66
COLTES May 42	13,11	-1,0	-61	29
COLTES UVR 29	7,21	0,7	122	98
COLTES UVR 37	7,03	0,1	26	41
COLTES UVR 49	6,69	1,1	14	17
Tesoros EEUU 2 años	4,00	1,6	53	55
Tesoros EEUU 10 años	4,46	5,0	41	34
Tesoros EEUU 30 años	4,97	4,2	28	17
SORF 3M	3,70	0,0	2,8	4,0

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.