

## Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. En Asia, el índice Kospi de Corea del Sur lidera las caídas mientras la guerra en Oriente Medio entra en su quinta semana. Los mercados europeos suben a medida que empeora el sentimiento económico. En EE.UU los futuros de las acciones suben mientras el presidente Trump da señales de progreso en las conversaciones de guerra entre Estados Unidos e Irán. Los precios del petróleo suben y el Brent se encamina a un aumento mensual récord, abriendo el día en \$114,96 USD/b.

## Mercados globales

- **Conflicto en medio oriente se intensifica, incluyendo nuevos ataques y un alza a máximos del petróleo.** EE.UU. e Israel mantienen su ofensiva militar contra Irán, mientras Teherán responde con misiles hacia Israel y países del Golfo, lo que ha aumentado la tensión regional y elevado los precios del petróleo por encima de los US\$105, con máximos de US\$116 hoy, debido al riesgo sobre el estrecho de Ormuz. **El conflicto se amplía aún más cuando los rebeldes hutíes de Yemen, aliados de Irán, lanzaron misiles balísticos contra Israel en señal de apoyo,** marcando así su inclusión formal en la guerra. Israel interceptó los proyectiles sin reportar daños, pero los hutíes advirtieron que continuarán sus ataques mientras persista la ofensiva contra Irán y sus aliados.
- **Buque petrolero ruso llega a Cuba para abastecer a la isla en medio de escasez y crisis energética.** El petrolero ruso Anatoli Kolodkin, con 100.000 toneladas de crudo, llegó a Cuba oficialmente, y se convierte en el primer envío en tres meses para aliviar la grave crisis energética de la isla. El barco, perteneciente a la sancionada Sovkomflot, arribó a Matanzas tras recibir un permiso excepcional de Donald Trump, quien pese a mantener sanciones afirmó que Cuba “tiene que sobrevivir”. El cargamento podría sostener el consumo por varias semanas en medio de apagones y parálisis económica. Rusia no enviaba petróleo a Cuba desde febrero de 2025, cuando también suministró un cargamento de 100.000 toneladas. La operación ocurre en medio de tensiones por la llamada “flota fantasma” rusa, cuyos buques han sido interceptados en alta mar por guardacostas occidentales.
- **Esta semana los indicadores macro recobran protagonismo.** En paralelo con los desarrollos alrededor de la guerra en Irán, los mercados vigilarán los resultados preliminares de la inflación en Europa que se publicarán el martes, indicadores de actividad económica en EEUU que incluyen ventas minoristas e ISM manufacturero el miércoles y los datos de empleo el viernes, para el que se espera una creación de nóminas de 55mil. En Latinoamérica, Chile publicará indicadores de actividad, mientras que Perú publicará la inflación y en Colombia, el banco central decidirá el 31 de Marzo sobre sus tasas de interés.

## Colombia

- **Empresas enfrentan nuevo impuesto al patrimonio.** Más de 15.000 empresas en Colombia comenzarán a enfrentar el cobro del impuesto al patrimonio decretado durante la emergencia económica, que grava a las compañías con patrimonio líquido superior a \$10.474 millones y exige el pago de dos cuotas entre abril y mayo. La tarifa es de 1,6% para los sectores financiero y minero energético y de 0,5% para el resto, con una meta oficial de recaudo de \$8 billones, aunque Anif estima que se obtendrían \$6,3 billones. Gremios empresariales advierten que el tributo podría profundizar la crisis de inversión y afectar la viabilidad de miles de compañías, mientras que el sector minero energético señala que la tarifa diferencial desincentiva la exploración y producción en una industria ya altamente gravada.
- **Junta de Ecopetrol define hoy continuidad de Ricardo Roa.** La permanencia de Roa ha estado marcada por la presión de la Unión Sindical Obrera, que ha amenazado con una huelga, y por críticas de accionistas minoritarios debido a los procesos judiciales que enfrenta. No obstante, la presidenta de la Junta, Ángela María Robledo, reiteró que se adelanta una evaluación objetiva del caso y que se respeta el principio de presunción de inocencia. Por otro lado, el viernes la Asamblea de Accionistas aprobó un dividendo de \$121 por acción, 10% más que la propuesta inicial y representa 55% de las utilidades. Del total del pago la nación recibirá \$4,4 billones, dado que es el mayor accionista de la compañía con el 88,5%.
- **Nueva encuesta de intención de voto.** La más reciente medición de Guarumo y EcoAnalítica, muestran que en primera vuelta, lideraría el candidato de izquierda, Iván Cepeda (37,5%) seguido de un posible empate entre Abelardo de la Espriella (20,2%) y Paloma Valencia (19,9%). En una posible segunda vuelta Cepeda se sigue imponiendo ante todos, incluso ante Valencia por solo 3,3 puntos y en un posible escenario entre Fajardo y De la Espriella ganaría el voto en blanco o "Ninguno".

## Comentario de mercado

El viernes el USDCOP osciló entre 3.658,10-3.695 pesos. La disminución intradía del USDCOP parece haber sido impulsada por las ventas de grandes contribuyentes locales, lo que ayudó a presionar el par a la baja. Desde una perspectiva técnica, los niveles clave para ver son 3.650-3.662 pesos en la parte inferior y 3.765-3.686 pesos en la parte superior.

## Eventos para la jornada:

- **Reino Unido**  
3:30am. Aprobación de hipotecas (Feb):62,6 mil (esperado: 60 mil)
- **Eurozona**  
4am. Confianza del consumidor: -16,3 pts / económica\_96,6 pts (esp: 96,7 pts)/ industrial: -7 pts (esperado -8 pts)/ de servicios: 4,9 pts (esperado 4pts) (Mar).
- **Brasil**  
6am. Inflación IGPM (Mar): -1,83% y/y (6:30am).
- **Chile**  
7am. Tasa de desempleo(Feb): 8,3%
- **México**  
2pm. Balanza fiscal (Feb)
- **Japón**  
6:30pm. Índice de precios al consumidor (Mar)./ Tasa de desempleo (Feb)./ Producción industrial (Feb).
- **China**  
8:30pm. PMI de fabricación (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	2213	-0.93%	-0.5%	7.0%
USD/COP	3666	-0.24%	0.5%	-3.0%
CDS 5Y	227	-0.2%	-1.9%	8.1%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100.4	0%	2.8%	2.1%
EURUSD	1.1482	-0.2%	-1.8%	-2.2%
GBPUSD	1.3232	-0.2%	-1.3%	-1.8%
USDJPY	159.48	-0.5%	1.3%	1.8%
USDCOP	3666.0	-0.2%	0.5%	-3.0%
USDMXN	18.0919	-0.1%	4.5%	0.5%
USDBRL	5.2407	0.0%	1.3%	-4.3%
USDCLP	929.18	0.7%	5.4%	3.2%
USDPEN	3.4860	-0.1%	4.0%	3.7%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	12.05	0.0	-15	231
COLTES Feb 33	13.52	-8.0	-32	62
COLTES May 42	13.00	-11.0	-73	20
COLTES UVR 29	7.24	-1.1	129	104
COLTES UVR 37	7.03	0.0	33	41
COLTES UVR 49	6.84	0.0	20	51
Tesoros EEUU 2 años	3.91	-7.4	44	46
Tesoros EEUU 10 años	4.43	1.6	38	31
Tesoros EEUU 30 años	4.96	3.2	27	16
SORF 3M	3.70	-0.1	2.7	3.9

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.