

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. Los mercados asiáticos caen mayoritariamente debido a que los comentarios de Trump sobre la guerra con Irán. Las bolsas europeas se encaminan a su peor mes desde 2022. En EE. los futuros de las acciones suben tras un informe que indica que Trump busca poner fin a la guerra con Irán. El petróleo experimenta una negociación volátil, abriendo el día en \$117,03 USD/b.

Mercados globales

- **Señales encontradas sobre la guerra en Irán.** Donald Trump criticó la "falta de apoyo" de Reino Unido y Francia en la guerra. El presidente Donald Trump criticó duramente a las naciones europeas por negarse a apoyar la operación militar de EE. UU. e Israel contra Irán, advirtiendo que "ya no estará allí para ayudarlos". Por otro lado, se conoció que Irán impactó a un petrolero de Kuwait frente a la costa de Dubái, siendo una señal de que los ataques podrían intensificarse. Los mercados por el momento se contienen ante un reporte del medio Wall Street Journal sobre posibles señales de que el mandatario estadounidense querría poner fin a su incursión militar en Irán, lo que contrasta con otras declaraciones en las que el presidente Trump amenazó a Irán con la destrucción de infraestructura energética si no se alcanza un acuerdo.
- **Embajada de Estados Unidos en Caracas reanuda sus operaciones tras el restablecimiento de relaciones diplomáticas con Venezuela.** Según el Departamento de Estado, la reapertura no implica la reactivación de los servicios consulares por ahora, que continuarán brindándose desde la Embajada en Bogotá mientras se reparan las instalaciones en Caracas y se prepara la llegada de nuevo personal. Esta sería la primera etapa de tres, en las que la segunda sería la reactivación de sectores clave y la tercera una transición política para consolidar un gobierno democrático.
- **La inflación de la eurozona subió al 2,5% en marzo de 2026, impulsada por choque energético derivado de la guerra en Irán.** Las presiones se dieron por el precio del petróleo y el gas tras el cierre parcial del estrecho de Ormuz, impactando en los precios de la energía que pasaron de caer un 3,1% en febrero a aumentar un 4,9% interanual, provocando el mayor salto mensual de inflación desde octubre de 2022. Mientras tanto, la inflación subyacente, que quita energía y alimentos, bajó ligeramente al 2,3%, lo que indica que el impacto sigue concentrado en el sector energético. Este panorama pone a consideración si el Banco Central Europeo evaluará una eventual subida de tipos de interés en los próximos meses.

Colombia

- **El desempleo cayó a mínimos históricos en febrero.** La tasa de desempleo fue de 9,2%, la más baja para ese mes desde 2001, y registrando 24,1 millones de personas ocupadas, según el DANE. La reducción frente a 2025 estuvo respaldada por una recuperación del empleo formal privado, que explicó la mayor parte de los 624.000 nuevos puestos creados, en contraste con enero, cuando la caída respondió más a una menor participación laboral. Pese a pérdidas en sectores como agricultura y transporte, los datos sugirieron un fortalecimiento de la dinámica laboral, liderado por el sector privado.
- **Analistas anticipan que el BanRep mantendría el ciclo al alza.** El Banco de la República llega hoy a su reunión de política monetaria de marzo con una expectativa mayoritaria de los analistas, incluido DAVIbank, de un incremento de 100 pbs en la tasa de interés hasta 11,25%, en un contexto de inflación aún elevada y expectativas que siguen desancladas, pese a la sorpresa a la baja del dato de febrero. Aunque la actividad económica muestra señales de desaceleración, la persistencia de presiones inflacionarias subyacentes, la fortaleza de la demanda interna, el déficit en cuenta corriente y los riesgos fiscales del Plan Financiero 2026 sostienen la continuidad del sesgo restrictivo, con una decisión que se espera sea por mayoría y un debate interno cada vez más complejo.
- **El recaudo tributario arrancó 2026 con un buen balance.** En el primer bimestre de 2026, el recaudo tributario bruto en Colombia creció 10,5% anual y alcanzó \$54,66 billones, ubicándose levemente por encima de la meta del Comité Autónomo de la Regla Fiscal. El resultado estuvo impulsado principalmente por la retención en la fuente, el IVA y los ingresos por aduanas, con mayor aporte de los tributos asociados a la actividad económica interna, aunque el recaudo de febrero fue ligeramente inferior al objetivo mensual proyectado.

Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP osciló entre 3.659,5-3.678 pesos. El motor clave de esta semana es la decisión de política monetaria del Banco de la República, donde las expectativas de consenso apuntan a un aumento de 100pbs. En los mercados de crédito los CDS a 5 años se ampliaron aproximadamente 2pbs.

Eventos para la jornada:

- **Japón**
12am. Permisos de construcción (Feb).
- **Reino Unido**
1am. Producto interno bruto (4T).
- **Eurozona**
4am. Índice de precios al consumidor (Mar).
- **Brasil**
6:30am. Deuda neta como porcentaje del PIB (Feb).
- **Chile**
7am. Ventas al por menor (Feb).
- **Estados Unidos**
9am. Confianza del consumidor (Mar).
- **Colombia**
10am. Tasa de desempleo (Feb). / Decisión de tasa de interés.
- **República Dominicana**
Decisión de tasas
- **Costa Rica**
Producto interno bruto (4T).

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	2195	-0.80%	-1.3%	6.1%
USD/COP	3672	0.16%	-2.1%	-2.9%
CDS 5Y	230	-0.5%	-0.5%	9.7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	100.2	0%	2.7%	2.0%
EURUSD	1.1503	0.3%	-1.6%	-2.1%
GBPUSD	1.3241	0.4%	-1.2%	-1.7%
USDJPY	159.43	-0.2%	1.3%	1.7%
USDCOP	3671.8	0.2%	-2.1%	-2.9%
USDMXN	18.0106	-0.6%	4.0%	0.0%
USDBRL	5.2276	-0.5%	1.0%	-4.5%
USDCLP	927.25	-0.6%	5.2%	3.0%
USDPEN	3.5015	0.4%	4.1%	4.1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	12.10	5.0	-20	236
COLTES Feb 33	13.46	-6.0	-48	56
COLTES May 42	13.00	0.0	-70	20
COLTES UVR 29	7.22	-2.0	99	102
COLTES UVR 37	7.03	0.0	-2	41
COLTES UVR 49	6.79	-4.9	28	46
Tesoros EEUU 2 años	3.80	-2.5	43	35
Tesoros EEUU 10 años	4.32	-3.2	38	19
Tesoros EEUU 30 años	4.89	-2.2	28	8
SORF 3M	3.68	-1.0	1.7	2.1

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.