

Casa Blanca
Interés
Elecciones
Informe
Inflación
Shutdow
Oro
Acuerdos

Actualización Macro Semanal

Del 2 al 6 de Febrero 2026

Macro Research Colombia

DAVIbank | Capital Markets

Carrera 7 No.114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

DAVIbank

Gráfico de la semana

La inflación de enero fue de 1,18% m/m y 5,35% a/a, un resultado cercano a las expectativas de analistas y por debajo de la nuestra (1,24% m/m). Los restaurantes y hoteles, así como los alimentos y transporte aportaron 93 pbs al resultado. El dato reflejó efectos de indexación esperados mientras que alimentos dejó de tener un comportamiento benévolo. Por ahora, al Banco de la República le quedará por observar el dato del mes de Febrero, el cual reafirmaría nuestra expectativa de incrementos en la tasa de interés hasta el 12% a cierre del año.



Fuente: DANE, DAVIbank Economics.

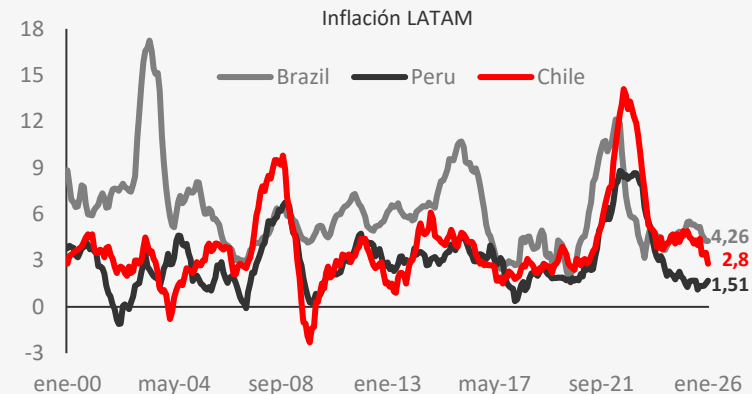
¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

Durante la semana los mercados se valorizaron en un contexto de tensiones geopolíticas y después de la decisión de tasa de interés de la FED. Los tesoros de EE.UU a 10 años cerraron la semana en 4,222%. Por su parte, el índice DXY aumentó a 97.700 en 0,8% respecto a la semana anterior. El precio del petróleo Brent bajó en la semana a 67,25 USD/barril.

Noticias macro:

- **Un nuevo shutdown en Estados Unidos.** Tan solo dos meses después del shutdown más prolongado de su historia, la administración federal suspendió parcialmente sus operaciones tras no lograr un acuerdo presupuestario a tiempo en el Congreso, 4 días después, el presidente Donald Trump, promulgó una ley que puso fin al cierre parcial del gobierno federal.
- **Estados Unidos e India llegan a acuerdos.** El presidente estadounidense confirma que sostuvo una reunión con el primer ministro hindú, en la que Modi aceptó dejar de comprar petróleo ruso y potencialmente adquirir crudo venezolano y se disminuye el arancel recíproco de 25% a 18%.
- **Laura Fernandez es elegida como nueva presidente de Costa Rica.** La politóloga Laura Fernandez, del partido de derecha Pueblo Soberano, gana las elecciones con un 49%, tras un escrutinio de 81%, lo que confirma una victoria sin necesidad de segunda vuelta.
- **El Banco de la Reserva de Australia (RBA) elevó su tasa de interés de referencia hasta 3,85%.** Después de 2 años sin subir tasas, una inflación más persistente de lo esperado y un mercado laboral ajustado. El RBA con decisión unánime decide aumentar en 25 pbs y convertirse junto a Japón en los únicos bancos centrales del mundo desarrollado que endurecen su política monetaria.
- **Decisiones de tipos de interés del Banco Central Europeo (BCE) y Banco de Inglaterra (BoE).** El BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 2% por quinta reunión consecutiva. También, el Banco de Inglaterra, con una votación de 5-4, mantuvo los tipos de interés en el 3,75%.
- **Tensión entre Estados Unidos e Irán.** Esta semana, Un portaaviones atacó a un dron en el mar Árabe, mientras que dos horas más tarde se acercó un buque de Guardia Revolucionaria Islámica de Irán a un barco petrolero estadounidense, con el fin de hacerse de la nave y tomar control. La tensión geopolítica ha impulsado en cerca del 12% el precio del petróleo.

Hecho destacado:



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

- En Chile, la inflación se ubicó por debajo del objetivo del 3% por primera vez desde 2021. El indicador fue de 2,8% por menor inflación en los segmentos de transporte y bienes semidurables. El consenso de analistas espera que el Banco Central recorte una vez más la tasa de interés que actualmente se ubica en 4,5%.
- En Perú, la inflación cerró en 1,5 %, la tasa anual más baja en 8 años, impulsada por los servicios, en particular educación y restaurantes y hoteles, en un contexto de recuperación de la demanda interna. No se anticipan cambios en la tasa de referencia del BCRP, que se mantiene en 4,25 % dentro del rango neutral estimado.
- En Brasil, cerró el año 2025 con una tasa acumulada del 4,26%, situándose dentro del rango de tolerancia establecido por el Consejo Monetario Nacional, a pesar de las presiones al alza en sectores como transporte, salud y vivienda. La cifra representa una moderación respecto a estimaciones previas.

¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

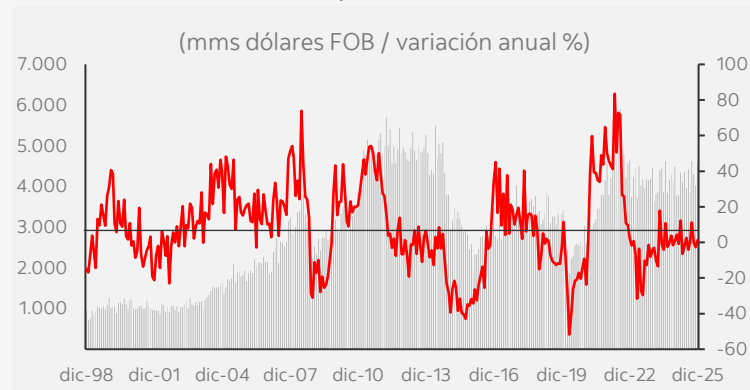
Esta semana el mercado local estuvo a la espera del dato de inflación y noticias preliminares de plan financiero. La curva de COLTES se aplanó e invirtió registrando una desvalorización de 30 pbs en promedio respecto a la semana anterior. La tasa de cambio cerró en 3.656 pesos subiendo cerca de 34 pesos frente al cierre de la semana anterior.

Noticias macro:

- **Primera reunión de Gustavo Petro y Donald Trump en la Casa Blanca de 2026.** La conversación giró en torno a la lucha contra el narcotráfico, en la que el presidente Petro mostró los avances en erradicación de cultivos y otras medidas. Esto llevó al presidente Trump a declarar que está “trabajando en las sanciones a Colombia”, lo cual alivió las tensiones que se llevaron entre ambos mandatarios en los últimos meses.
- **El recaudo de impuestos neto en 2025 se ubicó por debajo de la meta del Marco Fiscal.** Se reveló que el recaudo de impuestos neto (efectivo) al cierre del año pasado tuvo un incremento de 10,75% nominal anual, lo que se traduce en una subida real de más de 5%.
- **Actualizaciones en el proceso de elecciones presidenciales en Colombia.** Por un lado, el Consejo Nacional Electoral decidió, por seis votos contra cuatro, que Iván Cepeda no podrá participar en la consulta “Frente por la Vida” del 8 de marzo y aprobó la participación de Daniel Quintero. Por otro lado, una encuesta de AtlasIntel para Semana, señala que Paloma Valencia lidera la intención de voto por la Gran Consulta por Colombia (centro-derecha) con 26,9%.
- **Informe de política monetaria muestra cambio en expectativas del staff del Banrep.** El staff del Banco de la República estimó que para 2026 la inflación se aceleraría al 6,3% desde el 3,7% esperado en el informe de octubre, y se espera que se reduzca al 3,7% en diciembre de 2027. En términos de crecimiento económico, la economía habría crecido 2,9% en 2025 y se desaceleraría hasta el 2,6% en 2026 y 1,6% en 2027.
- **Cambios preliminares en el Plan Financiero 2026.** En el Congreso de Tesorería de Asobancaria, el director de Crédito Público anunció la actualización del Plan Financiero para 2026 en el que se establecieron \$85,25 bn en emisiones de deuda interna lo cual se desagrega en \$60 bn en subastas de COLTES, \$2 bn en TES verdes y una partida nueva de \$9 bn en colocaciones directas tras la polémica por la colocación directa de TES por \$23 bn a un inversionista extranjero.

Hecho destacado:

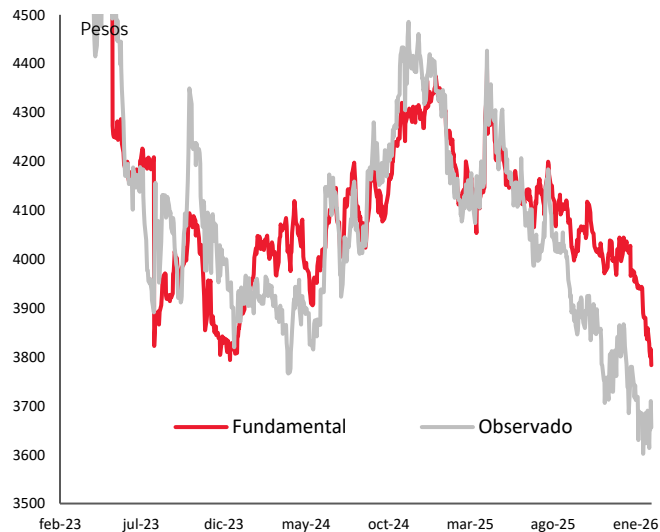
Exportaciones



Fuente: DANE, DAVIbank Economics.

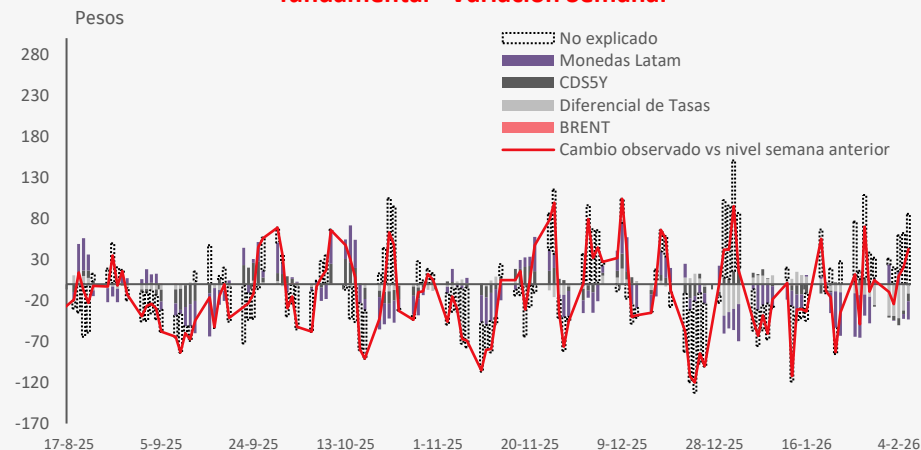
- Según el DANE y la DIAN, para diciembre de 2025, las ventas externas del país fueron US\$4.540,5 millones FOB y presentaron un crecimiento de 1,3% en relación con diciembre de 2024; este resultado se debió principalmente al aumento del 90,4% en las ventas externas del grupo de Otros Sectores que se explicó fundamentalmente por el aumento de las exportaciones de Oro no monetario que aportó 89,9 puntos porcentuales a la variación del grupo.
- En diciembre de 2025, Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones colombianas con una participación de 30,2% en el valor FOB total exportado, seguido por Panamá, India, Ecuador, Canadá, Brasil y Emiratos Árabes Unidos.
- En el periodo enero - diciembre 2025, las exportaciones colombianas fueron US\$50.199,9 millones FOB y registraron un aumento de 1,3%, frente al mismo periodo de 2024.

Evolución USDCOP teórico vs USDCOP observado



Fuente: Bloomberg, DAVIbank

Movimiento de la tasa de cambio explicada y no explicada por el modelo fundamental - Variación Semanal



Fuente: DAVIbank

CDSSY: Credit Default Swaps.

BRENT: Precio del petróleo de referencia Brent.

Monedas Latam: Correlación entre el USDCOP y el comportamiento de tres monedas latinoamericanas (USDCLP, USDMXN, USDBRL).

Diferencial de Tasas: Diferencia entre la tasa de 3 meses colombiana y estadounidense.

- Durante la semana la tasa de cambio cerró en 3.656 pesos en el mercado spot, lo que representa una variación de -0,91% respecto al cierre de la semana anterior.
- De acuerdo con el modelo macroeconómico, el aumento de la tasa de cambio pudo haberse relacionado con factores no explicados en vista de las nuevas compras de dólares que ha hecho el Gobierno nacional durante la semana y a la espera de datos de inflación que confirmaría la senda alcista del Banco de la República.
- La diferencia entre el valor observado y el valor fundamental fue de 127 pesos, siendo el valor fundamental más alto que el observado.

Lunes 9

China
3am. Confianza del consumidor

Eurozona
4:30am. Confianza del inversor

Brasil
6:25am. Informe del mercado objetivo del BCB.

Chile
6:30am. Balanza comercial (Ene).

México
7am. Índice de Precios al Consumidor (Ene).

Japón
6:50pm. Oferta monetaria (Ene).

Martes 10

Brasil
7am. Inflación (Ene).

Estados Unidos
8:30am. Ventas minoristas (Dic)./ Índice de precios de exportación e importación.

Argentina
2pm. Balanza comercial (Ene)./ Índice de precios al consumidor.

China
8:30pm. Inflación (Ene)./ Índice de precios al productor.

Miércoles 11

Festivo Día de la fundación de Japón.

Brasil
7am. Índice de precios al productor (Dic).

México
7am. Actividad industrial (Dic).

Estados Unidos
7am. Indicador del mercado hipotecario./ 8:30am. Tasa de desempleo.

Japón
6:50pm. Indicador de precios de bienes corporativos (Ene).

Jueves 12

Reino Unido
2am. Producto Interno Bruto (Dic)./ Actividad industrial./ Balanza comercial (Dic).

Brasil
7am. Crecimiento del sector servicios (Dic).

Colombia
2pm. GEIH anexos informalidad, sexo, educación, entre otros.

Estados Unidos
4:30pm. Balance general de la FED.

Perú
6pm. Anuncio decisión de política monetaria (Feb)./ 6:30pm. Balanza comercial (Dic).

China
8:30pm. Precios de la vivienda (Ene).

Viernes 13

India
1:30am. Indicador de precios al por mayor (Ene).

Alemania
2am. Indicador de precios al por mayor (Ene).

Colombia
10am. Ventas minoristas, Producción industrial (Dic).

Suiza
2:30am. Inflación (Ene).

España
3am. Inflación (Ene).

Pronósticos Colombia

Variable	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB (Var anual%)	11	7,3	0,7	1,6	2,8	2,9
Inflación al Consumidor(%)	5,62	13,12	9,28	5,20	5,10	6,34
Tasa Banco de la República (%)	3,0	12,0	13,0	9,50	9,25	12,00
Tasa de Cambio – USDCOP (Fin de periodo)	4080	4850	4000	4405	3780	3918
Tasa de Desempleo (Promedio)	13,8	11,2	10,2	10,2	8,9	9,8

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.
- DAVIbank pertenece a Davivienda Group S.A.