

Aranceles
Japón
Emergencia
Antinarco^{TES}ticos
Empleo
Mercados
Treasury
Petróleo

Actualización Macro Semanal

Del 9 al 13 de Febrero 2026

Macro Research Colombia

DAVIbank | Capital Markets

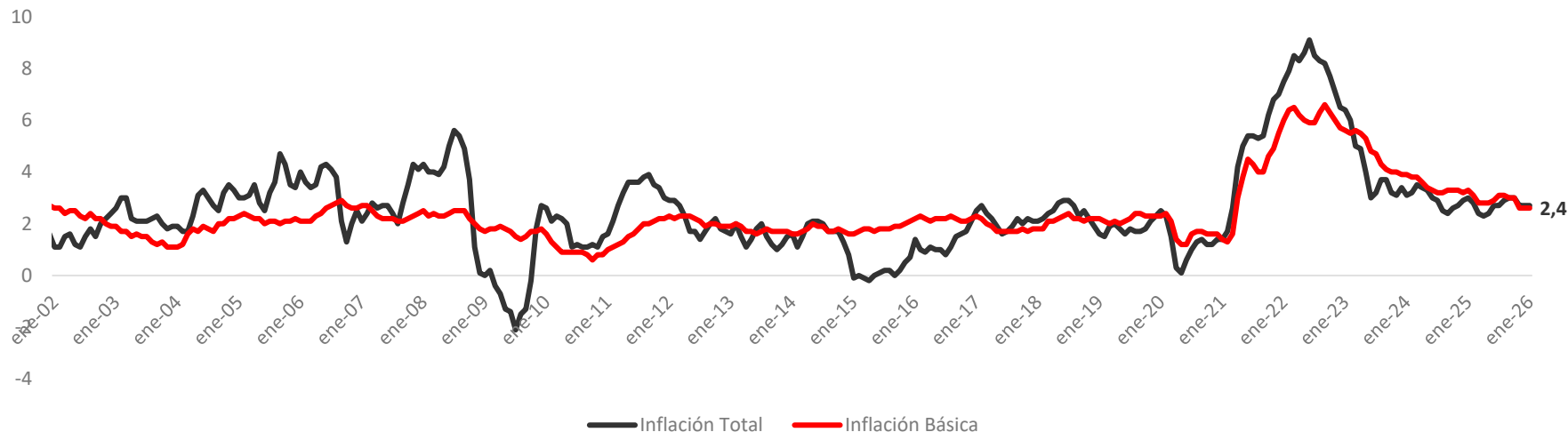
Carrera 7 No.114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

DAVIbank

Gráfico de la semana

Los precios en Estados Unidos se moderaron durante enero más de lo esperado. El índice general de precios se moderó tres décimas respecto a diciembre hasta el **2,4%**, según la estadística oficial difundida este viernes por el Departamento de Trabajo. Se trata del menor nivel de inflación desde abril del año pasado, justo cuando la Administración de Donald Trump aprobó los aranceles indiscriminados a todo el mundo. El índice de precios se redujo más de lo que esperaban los analistas, que proyectaban una moderación en el entorno del 2,5%.

Inflación en Estados Unidos



Fuente: BanRep, DAVIbank Economics.

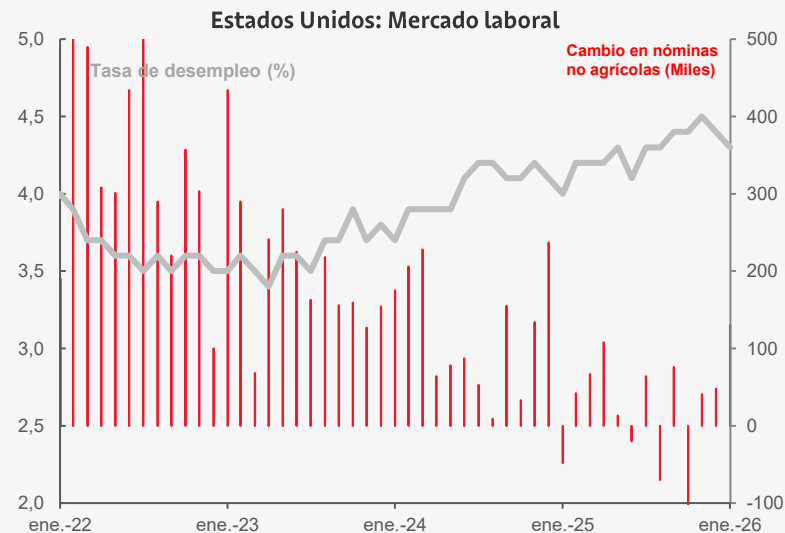
¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

Durante la semana los mercados se desvalorizaron en un contexto de tensiones geopolíticas y expectativas erráticas sobre futuros movimientos de la Reserva Federal. Los tesoros de EE.UU a 10 años cerraron la semana en 4,048%. Por su parte, el índice DXY disminuyó a 96,92 en 0,04% respecto a la semana anterior. El precio del petróleo Brent bajó en la semana a 67,53 USD/barril.

Noticias macro:

- **La primera ministra japonesa Sanae Takaichi logró un triunfo electoral histórico posicionándose como la líder más fuerte de la nación en la posguerra.** El Partido Liberal Democrático (PLD), del que es parte, obtuvo una supermayoría de dos tercios en la cámara baja. Los inversores ya se habían estado preparando para una victoria decisiva del PLD, comprando acciones japonesas, vendiendo yenes y bonos del Estado.
- **Venezuela envió primer cargamento de crudo a Israel desde 2020.** El embarque se dio en un escenario de reconfiguración del comercio petrolero venezolano, luego de que Estados Unidos asumiera la gestión de las ventas internacionales de crudo del país. En las últimas semanas, se registraron despachos hacia India, España y Estados Unidos.
- **La ventas minoristas en Estados Unidos se estancaron en diciembre,** ya que los hogares redujeron el gasto en vehículos de motor y otros artículos de gran valor, lo que colocó al gasto de los consumidores y a la economía en una senda de crecimiento más lento.
- **Se aprobó medida contra aranceles de Donald Trump a Canadá.** La Cámara de Representantes de Estados Unidos votó a favor de poner fin a la emergencia nacional declarada por el presidente Donald Trump para imponer aranceles comerciales a Canadá, con 219 votos a favor y 211 en contra.
- **Taiwán y Estados Unidos firmaron acuerdo comercial para reducir aranceles.** El acuerdo formaliza una reducción significativa para los productos taiwaneses, bajando las tasas de 20% al 15%. A cambio, Taipei se ha comprometido a un extenso programa de compras de energía y tecnología.

Hecho destacado:



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

- La tasa de desempleo en EE.UU. bajó una décima, hasta el 4,3%, en enero de 2026, inferior a la expectativa de 4,4% y en medio de un aumento en la participación laboral al 62,5%.
- La creación Nóminas no Agrícolas fue de 130 mil en enero, y superando los 65.000 puestos estimados por analistas para este período y al dato revisado de 48.000 del mes anterior, algo que podría ofrecer un margen a la Reserva Federal (Fed) para mantener estable los tipos de interés, contrario a la bajada que exige el presidente estadounidense, Donald Trump.

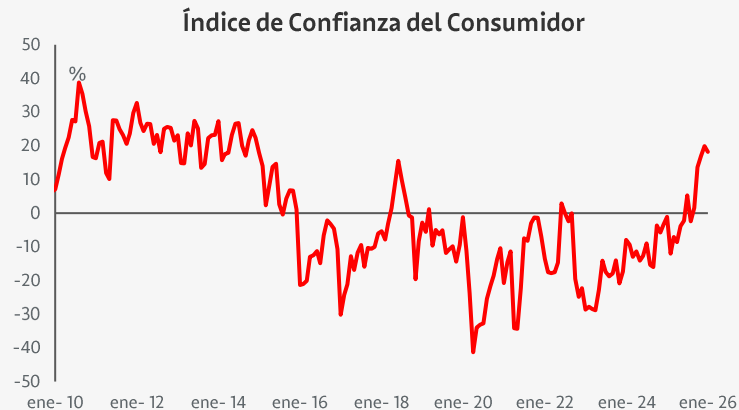
¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

Esta semana el mercado local experimentó una volatilidad moderada. La curva de COLTES cerró en niveles cercanos a los de la semana anterior, incorporando positivamente la suspensión del Consejo de Estado al salario mínimo. La curva en pesos se aplanó con una bajada de tasas de 2 pbs en promedio que conjugó una subida de la parte corta de 5pbs y una bajada de la parte larga de 8 pbs. La tasa de cambio cerró en 3.656 pesos cercano al nivel de cierre de la semana anterior.

Noticias macro:

- **Continuación de la emergencia económica.** El presidente Petro pidió a la Corte Constitucional levantar la suspensión de emergencia económica dada la crisis ambiental que vive el país y días después el ministro de Hacienda declaró que se recaudarán \$8 bn para atender las afectaciones climáticas.
- **Actualizaciones en el proceso de elecciones presidenciales en Colombia.** Según la última encuesta de AtlasIntel y Semana, en primera vuelta Abelardo de la Espriella lideraría con 32,1%, seguido de Iván Cepeda con 31,4% y en tercer lugar estaría Sergio Fajardo con 7,6%. Además, se hizo público un análisis del diario EL Espectador donde se concluye que 2,8 de las 5 millones de firmas recolectadas por De la Espriella para avalar la candidatura no fueron válidas.
- **Variación de \$4 billones en COLTES vs mes pasado, apalancado por MinHacienda.** La variación se da principalmente por el aumento en \$3,6 billones del MinHacienda, llegando a un saldo de \$7,21 billones. También los fondos de pensiones y cesantías incrementaron su saldo y fueron los principales tenedores del total de COLTES, con un 28,7% del total del flotante.
- **Se evalúa modificaciones a impuestos** en juegos de azar e inversiones forzosas a entidades financieras en emergencia económica, mencionó el ministro de Hacienda, Germán Ávila.
- **las ventas minoristas acumularon un incremento del 11,7% en 2025**, en comparación con el año previo, cuando crecieron un 2,1%. Por su parte, la producción manufacturera se expandió 1,9% real en todo el año.

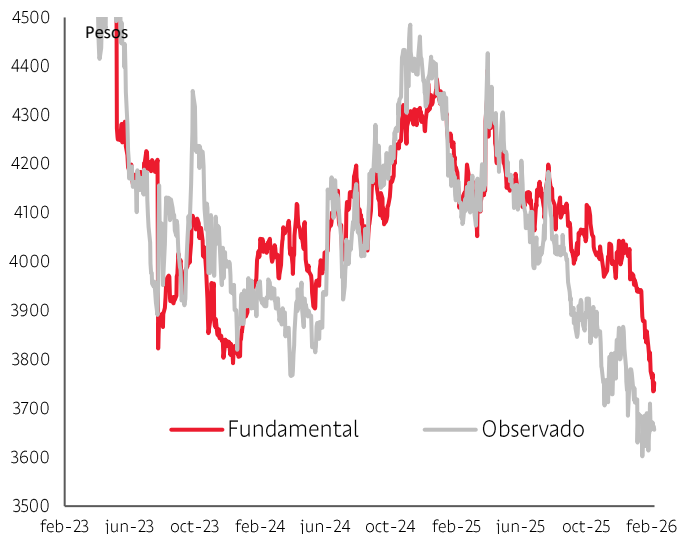
Hecho destacado:



Fuente: Fedesarrollo, DAVIbank Economics.

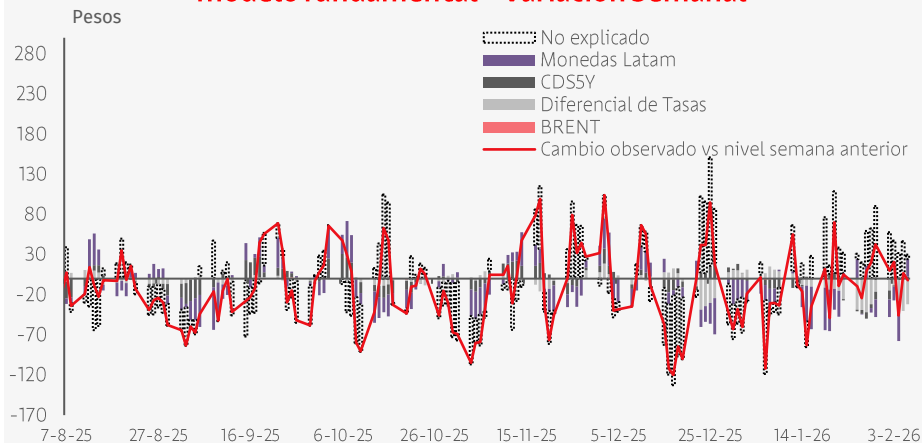
- De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) de Fedesarrollo, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 18,2% para enero de 2026, lo que representa una caída de 1,7 puntos porcentuales frente a diciembre de 2025 (19,9%).
- Sin embargo, en comparación con enero del año pasado, cuando el indicador se encontraba en -1,1%, se evidencia un incremento de 19,3 puntos porcentuales.
- La disminución mensual estuvo explicada por una caída de 7,2 puntos porcentuales en el Índice de Condiciones Económicas (ICE), que pasó de 16,9% en diciembre a 9,7% en enero. Este retroceso fue parcialmente compensado por un aumento de 1,9 puntos porcentuales en el IEC, que pasó de 21,9% a 23,8%.

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

CDS5Y: 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.

- La tasa de cambio cerró la semana en 3.656 pesos en el mercado spot, lo que representa una variación de -0,01% respecto al cierre de la semana anterior.
- De acuerdo con el modelo macroeconómico, la tasa de cambio se mantuvo estable y está explicado con la baja del diferencial de tasas, contrarrestando con la subida de las monedas de LATAM.
- La diferencia entre el valor observado y el valor fundamental fue de 96 pesos, siendo el valor fundamental más alto que el observado.

Próximos eventos de la semana | Febrero

Lunes 16

Festivo en Argentina y Brasil por Carnaval, Día de la familia en Canadá, Año nuevo Chino, Día de los presidentes en Estados Unidos y Año nuevo lunar en Indonesia.

India
1:30am. Índice de precios al por mayor (Ene)./ **4am.** Balanza comercial.

China
3am. Inversión extranjera directa (Ene).

Eurozona
5am. Índice de producción industrial (Dic).

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

Colombia
10am. Producto Interno Bruto

Japón
11:30pm. Índice de actividad del sector terciario (Dic).

Martes 17

Festivo en Argentina y Brasil por Carnaval, Día de la familia en Canadá, Año nuevo Chino y Año nuevo lunar en Indonesia.

Reino Unido
2am. Tasa de desempleo (Dic).

Eurozona
5am. Índice de confianza inversora (Feb).

Estados Unidos
8:15am. Variación semanal del empleo ADP.

Canadá
8:30am. Índice de precios al consumidor (Ene).

Colombia.
10am. Balanza comercial./ Importaciones.

Japón.
6:50PM. Balanza comercial.

Miércoles 18

Festivo en Brasil por Miércoles de Ceniza y Año nuevo Chino.

Reino Unido
2am. Índice de precios al productor (Ene)./ Índice de precios al consumidor (Ene).

Estados Unidos
7am. Índice del mercado hipotecario./ **9:15am.** Índice de producción industrial.

Argentina
10:27am. Balance presupuestario (Ene).

Jueves 19

Festivo Año nuevo Chino.

Suiza
2am. Producto Balanza comercial (Ene)./ Producción industrial (4T).

Eurozona
4am. Cuenta corriente (Dic).

Brasil
7am. Índice de actividad económica (Dic).

Canadá
8:30am. Balanza comercial (Dic).

Estados Unidos
8:30am. Balanza comercial (Dic).

Argentina
2pm. Balanza comercial (Ene).

Japón.
7:30. Índice de precios al consumidor (Ene).

Viernes 20

Festivo Año nuevo Chino.

Reino Unido
2am. Ventas minoristas (Ene).

Hong Kong
3:30am. Tasa de desempleo (Ene).

Eurozona
4am. PMI de servicios y manufacturero (Feb).

México
3am. Ventas minoristas (Dic).

Estados Unidos
8:30am. Producto interno bruto (4T)./ **10am.** Ventas de viviendas nuevas (Dic).

Pronósticos Colombia

Variable	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB (Var anual%)	11	7,3	0,7	1,6	2,6	2,9
Inflación al Consumidor(%)	5,62	13,12	9,28	5,20	5,10	6,27
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.