

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. Los mercados asiáticos cotizan de forma negativa con -1,18% en promedio pues en Corea del Sur las acciones bajaron más del 5%. Las bolsas en Europa amanecen al alza con un promedio de 0,57%. En EE.UU. los futuros de las acciones caen luego de que el fin de semana la plata acumulara una caída del 30%, mientras que el oro también se desplomó. Los precios del petróleo caen ante tensión entre Estados Unidos e Irán quedando en 66,29 dpb.

Mercados globales

- **Un nuevo shutdown en Estados Unidos y conversaciones con Cuba.** Este sábado, 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, como resultado del choque entre demócratas y republicanos por la política migratoria de Donald Trump. Además, se confirmó conversaciones con Cuba afirmando que el cese del suministro de crudo venezolano a Cuba acelerará un cambio de régimen en la isla. En paralelo, la dictadura cubana anunció la intensificación de las actividades de defensa en todo el país, en el marco de la "preparación combativa" frente a una posible operación de Estados Unidos.
- **Rusia confirma negociaciones sobre la guerra en Ucrania.** Se confirma que la segunda ronda de negociaciones con Kiev y Washington en Abu Dabi, en busca de una salida al conflicto en Ucrania, se celebrará el jueves y viernes, poco antes de que se cumplan cuatro años del inicio de la ofensiva rusa en territorio ucraniano. Se espera que en este ciclo las partes se centren en el crucial tema del territorio. Además, Estados Unidos presiona para poner fin a la guerra entre ucranianos y rusos que ha provocado la destrucción de infraestructura en gran parte del este y sur de Ucrania.
- **La agenda global de esta semana.** Comenzando mes el calendario incluye decisiones de política monetaria principalmente en Europa, Reino Unido, Australia, India y México. Adicionalmente, se publicarán los datos del índice de gestores de compras (PMI) y de actividad manufacturera para varios países, incluido EEUU. Al final de la semana la publicación de los datos de empleo en EE.UU. estarán sujetos al levantamiento del cierre parcial del gobierno. Para Colombia, se espera la publicación del Plan Financiero, los datos de exportaciones, el informe de política monetaria junto a las minutas del BanRep, el índice de precios al productor y el índice de precios al consumidor el viernes.
- **Laura Fernandez es elegida como nueva presidente de Costa Rica en la primera vuelta.** 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. La candidata representa una continuidad al gobierno actual de Rodrigo Chaves, al haber sido parte de su gabinete como ministra de Presidencia y de Planificación. Los principales retos serán la inseguridad y el auge de narcotráfico, principales banderas de su campaña. La ahora presidente electa ha sido felicitada por varios mandatarios de la región, incluyendo el presidente de El Salvador, Nayib Bukele.

Colombia

- **Tasa de interés de 10,25% y desempleo más bajo del siglo.** El Banco de la República decidió subir 100 pbs la tasa de política monetaria desde el 9,25% hasta el 10,25%, superior a lo esperado por el mercado (+75pbs) y los analistas económicos (+50pbs). Dos miembros de la Junta votaron por bajar 50 pbs, cuatro por la subida de 100pbs, y una persona votó por estabilidad. La decisión de toma luego del incremento del salario mínimo cercano al 23% en 2026 lo cual incrementó la expectativa de inflación del equipo técnico del Banrep del 4,3% hasta el 6,3% para cierre de 2026. Además este viernes también se conoció el dato de desempleo que para diciembre de 2025 se ubicó en 8%, el nivel más bajo para este mes desde 2001; y promedió todo 2025 en 8,9% marcando una caída frente al 10,2% de 2024.
- **Petro declara recortes por suspensión de emergencia económica e inicia agenda en Estados Unidos.** El presidente Gustavo Petro indicó que luego de la caída del decreto de emergencia económica, será necesario hacer otro recorte por \$16 billones, para completar \$44 billones de ajuste total en el gasto corriente del gobierno. Además, el mandatario ha hecho énfasis que no planea tocar gasto de programas sociales. Por otro lado, el presidente comienza hoy la preparación para su reunión mañana con Donald Trump. El mandatario tendrá una reunión hoy sobre el medio día con la canciller, el ministro de defensa, y otros funcionarios claves en temas de seguridad y narcotráfico para ultimar detalles, en medio de solicitud de apoyo popular.
- **Ecopetrol y Frontera Energy anunciaron la firma de un acuerdo para garantizar el suministro de gas a partir del tercer trimestre de 2026.** La iniciativa, según las compañías, aprovechará la infraestructura de la Sociedad Portuaria Puerto Bahía S.A., ubicada en Cartagena y propiedad de Frontera Energy, considerada la alternativa más eficiente disponible para la importación de volúmenes adicionales de gas. La fase inicial del proyecto espera la entrada de 126 millones de pies cúbicos diarios (Mpcd) en 2026 y contempla una expansión gradual hasta alcanzar 370 millones en 2028.
- **Según la Superintendencia Financiera, la tasa de usura certificada para la modalidad de crédito de consumo y ordinario durante febrero de 2026 se ubicará en 25,23%,** representando un aumento de 0,87 pps respecto al mes anterior (24,36%).

Comentario de mercado

En la jornada del viernes el USDCOP cerró en 3.690 pesos y osciló entre 3.638 y 3.699 pesos, con un volumen total de negociación de USD 1.066,3 millones. El mercado se mantiene expectante a la publicación de datos esta semana, además será importante ver la reacción de la decisión del Banco de la República de subir en 100pbs la tasa de interés lo cual aumenta el spread de tasas en comparación con la mayoría de bancos centrales en el mundo.

Eventos para la jornada:

Festivo día de la constitución en México.

- **Estados Unidos**
5am. Reunión de la OPEP./ PMI manufacturero
- **Brasil**
6:25am. Informe del mercado objetivo del BCB.
- **Chile**
6:30am. Actividad económica (Dic).
- **Perú**
10am. Inflación (Ene).
- **Argentina**
3pm. Ingresos fiscales (Ene).
- **Japón**
6:50pm. Base monetaria (Ene).

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025	2026 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,6	2,8	2,9
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,2	5,10	6,34
Tasa Banrep	3	12	13	9,5	9,25	12,00
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	3,780	3,918

Fuente: DAVIbank Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	2475	-0,75%	19,6%	19,7%
USD/COP	3690	1,35%	-2,4%	-2,4%
CDS 5Y	205	0,2%	-3,7%	-2,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,2	0%	-1,3%	-1,2%
EURUSD	1,1854	0,0%	1,2%	0,9%
GBPUSD	1,3694	0,1%	1,8%	1,6%
USDJPY	154,93	0,1%	-1,2%	-1,1%
USDCOP	3690,0	1,3%	-2,4%	-2,4%
USDMXN	17,3792	-0,5%	-2,9%	-3,5%
USDBRL	5,2490	-0,3%	-3,2%	-4,1%
USDCLP	866,25	-0,9%	-4,5%	-3,8%
USDPEN	3,3690	0,7%	0,2%	0,2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	9,69	29,1	15	60
COLTES Feb 33	12,56	2,2	-42	-38
COLTES May 42	12,52	4,4	-37	-30
COLTES UVR 29	5,36	1,7	-83	-87
COLTES UVR 37	6,19	3,6	-46	-43
COLTES UVR 49	6,06	3,9	-42	-46
Tesoros EEUU 2 años	3,52	0,0	5	7
Tesoros EEUU 10 años	4,23	-0,2	4	11
Tesoros EEUU 30 años	4,87	-0,2	0	6
SORF 3M	3,66	0,0	1,0	-0,1

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.