

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas antes de la decisión de la FED. Los mercados asiáticos cotizan de forma mixta (0,69% en promedio) pues el Kospi de Corea del Sur alcanza un máximo histórico por segunda sesión consecutiva. Las bolsas en Europa caen en promedio -0,7%. En EE.UU. las acciones avanzan hacia nuevos máximos, los futuros del S&P 500 suben antes de la decisión de la Fed y las ganancias de las principales tecnológicas liderados por los futuros de Nasdaq. Los precios del petróleo rondan su máximo en cuatro meses y se ubican en 67,7 dpb, impulsados por la debilidad del dólar y la tormenta invernal en EE.UU.

Mercados globales

- **El petróleo repunta por choques de oferta en Estados Unidos.** Los precios internacionales del petróleo registraron alzas cercanas al 3% impulsado por disrupciones temporales de Estados Unidos, luego de que una fuerte tormenta invernal afectara la producción y paralizara las exportaciones de crudo desde la Costa del Golfo durante el fin de semana. El Brent subió hasta \$67,93 USD/barril, mientras que el WTI avanzó a \$62,81 USD/barril, en un contexto en que el mercado reaccionó a la interrupción logística y a la lenta normalización de las operaciones, reforzando las preocupaciones de corto plazo sobre el suministro, pese a que el impacto se considera transitorio.
- **El Banco Central de Chile mantuvo su tasa y Perú cumplió con su meta de déficit fiscal.** La tasa de política en Chile permaneció en 4,5%, mientras que el banco central dijo que la inflación se ubicaría por debajo de las proyecciones más recientes, además, se mantuvo un tono cauteloso especialmente ante el escalamiento de las tensiones geopolíticas, fiscales y volatilidad del mercado financiero. En Perú, el déficit fiscal cerró 2025 en 2,2% del PIB cumpliendo la meta del gobierno a raíz de un mejor recaudo tributario que creció 12,4% y en menor medida por ajustes al gasto que se expandió 6,8% anual.
- **Comenzaría desbloqueo de activos venezolanos por parte de EE.UU.** La presidenta encargada de Venezuela Dely Rodríguez, ha afirmado que tras diálogos con Donald Trump, se desbloquearían activos de Venezuela que llevan sancionados desde 2019. Estos recursos se utilizarían para la compra de equipos médicos y como inversión en el sector de energía, principalmente en gas y electricidad. En 2022, Nicolás Maduro había afirmado que la cifra de recursos retenidos en el exterior podía estar cercana a los 30 mil millones de dólares. Esta situación se suma a recientes declaraciones de Trump en las que afirmó que por ahora "mantiene una muy buena relación" con el gobierno venezolano.

Colombia

- **El Ministerio de Hacienda defiende la emergencia económica en debate de control político en el Congreso.** El Congreso debatió la Emergencia Económica decretada por el Gobierno, mientras la oposición sostuvo que las cifras usadas para justificarla fueron inducidas y que la crisis deriva de decisiones oficiales en seguridad, salud y manejo fiscal. En el mismo escenario, el ministro de Hacienda, Germán Ávila Plazas presentó los \$15,8 bn que el Gobierno considera gastos prioritarios dentro de la emergencia; y explicó que para 2026 el Ejecutivo solo tiene discrecionalidad sobre \$34,5 bn del presupuesto, ya que cerca del 94% del gasto es inflexible, situación que, según él, se agravó tras el rechazo de la Ley de Financiamiento.
- **Crédito Público priorizará la caja en dólares en el primer semestre del año.** En entrevista con medios de comunicación, el Director de Crédito Público informó que durante el primer semestre de 2026 el Gobierno dará prioridad al manejo de caja en dólares como estrategia para mitigar riesgos de refinanciamiento, mercado y liquidez, en un contexto de preocupación por las fuentes de repago del TRS. La entidad reveló además que, por primera vez, se realizaron compras de dólares mediante instrumentos de Non Delivery Forward (NDF), con las que se movilizaron varios billones de dólares y se logró la cobertura total de la posición en bonos globales, además, confirmó que no fue necesario realizar nuevas emisiones de bonos globales para cumplir el marco de Fuentes y Usos de 2026, aclarando que cualquier emisión adicional tendría un carácter táctico y no de financiamiento.
- **El gobierno publica borrador de decreto que modifica los porcentajes de retención en la fuente para pagos digitales.** Se publica para comentarios una segunda versión del borrador del decreto que deja ahora un 0% de retención en la fuente para transacciones por Nequi, Bre-B, Daviplata y similares. Esto luego de la polémica hace unos meses de retener el 1,5% para estas transacciones y unificarlas con las transacciones hechas con tarjeta débito y crédito, las cuales también se suman a la eliminación de la retención en el nuevo borrador.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el USDCOP se negoció con un fuerte flujo bidireccional, oscilando entre 3.612 y 3.623 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.360 millones, uno de los mayores registrados recientemente. Los vendedores se posicionaron con fuerza alrededor del límite superior de 3.700, reforzando el rango lateral predominante tras el anuncio de Crédito Público sobre la intención del Gobierno de detener las ventas estructurales de dólares. El par se mantiene dentro del amplio rango de 3.600-3.700 pesos, y los flujos gubernamentales se mantienen fuera de la pantalla. Los niveles clave se mantienen: soportes en 3.600-3.541 pesos y resistencias en 3.680-3.760 pesos. Una ruptura confirmada por encima de 3.700 pesos expondría el techo hacia 3.740-3.760 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Estados Unidos**
7am. Índice del mercado hipotecario./ **2pm. Decisión de tipos de interés.** Expectativa: estabilidad con tasas entre 3,50% y 3,75%.
- **Canadá**
9:45am. Reunión de política monetaria del Banco de Canadá. Expectativa: Estabilidad en 2,25%
- **Brasil**
4:30pm. Decisión de tipos de interés. Expectativa: Estabilidad en 15%

Resultados corporativos: Microsoft, Meta, Tesla.

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	2496	-1,01%	19,9%	20,7%
USD/COP	3623	-1,68%	-1,7%	-4,2%
CDS 5Y	207	0,3%	3,5%	-1,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	96,2	0%	-1,9%	-2,2%
EURUSD	1,1979	-0,5%	1,7%	2,0%
GBPUSD	1,3783	-0,5%	2,0%	2,3%
USDJPY	152,46	0,2%	-2,3%	-2,7%
USDCOP	3623,0	-1,7%	-1,7%	-4,2%
USDMXN	17,1736	0,3%	-4,5%	-4,6%
USDBRL	5,1953	0,2%	-6,8%	-5,1%
USDCLP	856,50	-0,4%	-6,4%	-4,9%
USDPEN	3,3460	-0,1%	-0,6%	-0,5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	9,28	24,0	58	20
COLTES Feb 33	12,60	14,0	34	-34
COLTES May 42	12,44	14,1	28	-37
COLTES UVR 29	5,41	7,2	-78	-82
COLTES UVR 37	6,14	6,8	-43	-49
COLTES UVR 49	6,12	2,4	-27	-41
Tesoros EEUU 2 años	3,57	-0,8	9	12
Tesoros EEUU 10 años	4,24	-0,4	11	12
Tesoros EEUU 30 años	4,86	0,2	5	5
SORF 3M	3,67	0,0	-1,5	1,0

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.