

## Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. Los mercados asiáticos cotizan de forma negativa con -0,83% en promedio. Las bolsas en Europa amanecen al alza pues las acciones de Adidas suben un 6% tras unos ingresos anuales récord (promedio 0,814%). En EE.UU. Los futuros de acciones bajan pero frenan su caída mientras Trump elige a Warsh como presidente de la Fed. Los precios del petróleo caen mientras Trump señala diálogo con Irán sobre programa nuclear quedando en \$70,36 dpb.

## Mercados globales

- **Kevin Warsh sería nominado como futuro presidente de la Reserva Federal (FED).** Warsh fue gobernador de la FED entre 2006 y 2011, periodo en el que fue conocido por su cautela con el comportamiento de la inflación y por favorecer el aumento de las tasas, sin embargo, en medio de su potencial nominación, Warsh se mostró a favor del programa económico del presidente Trump y de la necesidad de tasas más bajas. De ser confirmado por el Senado, Warsh empezaría su periodo en Mayo de 2026.
- **Donald Trump impondrá aranceles del 50% a aeronaves canadienses.** El presidente Trump, argumentó que Canadá se niega a certificar varios aviones fabricados por Gulfstream. Además, afirmó que su administración “descertificará” los aviones fabricados por la gigante aeroespacial canadiense Bombardier Inc, estas amenazas llegan justo después de que amenazara con imponer aranceles del 100% a Canadá, bloqueando esencialmente el comercio con Estados Unidos si procedía con un acuerdo comercial con China.
- **El presidente estadounidense y los demócratas del Senado estarían cerca de lograr un acuerdo parcial para evitar un nuevo cierre del Gobierno Federal.** Si bien la oficialización del acuerdo podría darse fuera de la fecha límite del viernes en la noche, se espera que evite impactos negativos en la economía.
- **El gobierno Chino acumuló un récord de déficit presupuestal el año pasado.** El gasto general aumentó casi un 4% respecto al año anterior, excediendo los ingresos del gobierno en 12,7 billones de yuanes (\$1,8 bn de USD). Explicado por desembolsos combinados que abarcan áreas desde la educación y la seguridad social hasta el sector sanitario y la guerra arancelaria con Estados Unidos que empezó en la primera mitad del año y se acordó una tregua hasta Octubre. La última vez que China gastó más de lo que debía fue en 2018, durante la primera guerra comercial iniciada por el presidente estadounidense Donald Trump.
- **Asamblea Nacional de Venezuela sanciona ley de Hidrocarburos.** La Ley Orgánica de Hidrocarburos facilita la entrada de empresas extranjeras en la industria venezolana. Esta reforma había sido esperada por el gobierno Trump, al tener las expectativas de que empresas estadounidenses inviertan en la explotación de petróleo venezolano. El anuncio se da en medio de la publicación de medidas del Departamento del Tesoro que relajan las restricciones de operaciones en Venezuela, y permiten algunas transacciones con empresas venezolanas.

## Colombia

- **Se realizó el primer canje de deuda con creadores de mercado en 2026 por \$19,3 billones.** En particular, la operación ascendió a \$19,3 en la cual la nación recibió en intercambio Títulos de Corto (TCOs) y Largo Plazo con vencimientos entre 2027 y 2049 con tasas entre y se entregaron Títulos de Largo Plazo cuyos vencimientos se encuentran entre 2030 y 2062. Se recibieron demandas de intercambio por \$18,81 bn en la parte competitiva y \$4bn en la parte no competitiva; lo que redujo el saldo de la deuda pública local por \$2,55bn.
- **Se suspende de manera temporal medida de Emergencia Económica.** Luego de que el magistrado Carlos Camargo radicara una ponencia para suspender la medida, la Corte Constitucional decidió suspender temporalmente el decreto de Emergencia Económica, con una votación de seis magistrados a favor y dos en contra. La emergencia se suspenderá hasta que la Sala Plena de la Corte Constitucional tome una decisión de fondo en cuanto a su constitucionalidad. En los 30 días que fungió, la medida logró capturar \$12 billones, y con la extensión se esperaba llegar a la meta de \$16 billones. El presidente Gustavo Petro declaró que “habrán consecuencias” y que las medidas expedidas durante la emergencia “gozan de presunción de legalidad”.
- **Día clave de decisiones.** La junta directiva del Banco de la República se reunirá para tomar su primera decisión de tasas de 2026, con la mayoría de analistas anticipando un aumento de 50 pbs que llevaría la tasa de política a 9,75%, lo que marcaría el primer ajuste al alza desde abril del 2023, adicionalmente, el DANE publicará las cifras de desempleo para el cierre de 2025. En el frente político, avanzaron las decisiones sobre la consulta de la izquierda prevista para el 8 de marzo, a la espera de la decisión del Consejo Nacional Electoral sobre la participación de Iván Cepeda, por antecedentes recientes de restricciones a otros aspirantes y que podía incidir en la configuración final del mapa político de cara a 2026.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer el USDCOP osciló entre 3.640 y 3.682,99 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.120 millones. El COP superó a sus pares regionales, incluso con una demanda gubernamental de aproximadamente USD 150 millones. Un fuerte interés de venta dominó la sesión, impidiendo una ruptura significativa por encima de 3.700. A pesar del tono correctivo de ayer y la tendencia bajista a corto plazo, el sesgo general sigue siendo alcista, respaldado por el contexto macroeconómico y el posicionamiento del mercado. El par continúa respetando el límite superior en 3.700, mientras que la demanda cerca de 3.600 limita cualquier corrección más profunda. Una ruptura decisiva por encima del nivel de 3.700 redireccionaría el impulso hacia el máximo y reabriría la continuación alcista a medio plazo.

## Eventos para la jornada:

- **Reino Unido**  
4:30am. Masa monetaria M4 (Dic).
- **Eurozona**  
5am. Producto Interno Bruto (Dic).
- **Brasil**  
6:30am. Balance presupuestario (Dic)./ 7am. Tasa de desempleo (Dic).
- **Chile**  
7am. Ventas minoristas (Dic)./ Tasa de desempleo (Dic).
- **Estados Unidos:**  
8:30 am IPP Diciembre
- **Colombia**  
10am. Mercado laboral (Dic)./  
1pm. Decisión de tasas de interés (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	2493	-0,52%	20,6%	20,6%
USD/COP	3641	-0,85%	-3,0%	-3,7%
CDS 5Y	204	0,0%	-2,3%	-2,5%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	96,4	0%	-1,9%	-2,0%
EURUSD	1,1942	-0,2%	1,7%	1,7%
GBPUSD	1,3780	-0,2%	2,3%	2,3%
USDJPY	153,86	0,5%	-1,6%	-1,8%
USDCOP	3641,0	-0,8%	-3,0%	-3,7%
USDMXN	17,2496	0,2%	-4,1%	-4,2%
USDBRL	5,1988	0,2%	-5,0%	-5,0%
USDCLP	860,00	0,1%	-4,4%	-4,5%
USDPEN	3,3452	0,0%	-0,6%	-0,5%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	9,39	24,0	31	31
COLTES Feb 33	12,54	-3,0	-40	-40
COLTES May 42	12,47	7,2	-34	-34
COLTES UVR 29	5,35	-2,7	-88	-88
COLTES UVR 37	6,16	4,8	-47	-47
COLTES UVR 49	6,02	-8,1	-50	-50
Tesoros EEUU 2 años	3,54	-1,6	9	9
Tesoros EEUU 10 años	4,25	1,4	12	12
Tesoros EEUU 30 años	4,88	2,7	7	7
SORF 3M	3,66	0,0	0,3	0,3

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.