

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencia al alza. Los mercados asiáticos cotizan en su mayoría al alza (0,88% en promedio), pues los inversores ignoran las débiles ventas minoristas en EE. UU. y evalúan la inflación en China. Las bolsas en Europa amanecen a la baja con un promedio de -0,04% aunque las acciones de Heineken suben un 4% en medio del plan de recortar hasta 6.000 empleos. En EE.UU. los futuros de acciones suben mientras los operadores esperan el informe de empleo de enero retrasado. Los precios del petróleo se mantienen estables mientras los operadores monitorean las tensiones con Irán y los datos económicos de EE. UU. quedando el Brent en 70,21 dpb.

Mercados globales

- **Venezuela envía primer cargamento de crudo a Israel desde 2020.** El cargamento fue destinado a Bazan Group, primer refinador israelí. Los datos disponibles indican que Israel había recibido por última vez crudo venezolano a mediados de 2020, cuando ingresaron cerca de 470.000 barriles. El embarque se da 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. Hasta ese momento, una parte relevante de la producción tenía como destino principal el mercado chino. En las últimas semanas, sin embargo, se registraron despachos hacia India, España y Estados Unidos. En paralelo, Estados Unidos ha reforzado el control sobre el tráfico marítimo asociado a Venezuela. El Pentágono confirmó recientemente la incautación del petrolero Aquila II, incluido en la lista de buques sancionados, tras una operación de abordaje realizada fuera de la región del Caribe.
- **La ventas minoristas en Estados Unidos se estancaron en diciembre.** Las ventas minoristas en Estados Unidos se mantuvieron sin cambios, 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. El valor de las compras minoristas, sin ajustar por inflación, se mantuvo prácticamente sin cambios tras un aumento de 0.6% en noviembre, según datos del Departamento de Comercio. Además, el informe de empleo de enero podría reforzar las apuestas a recorte de tasas de la Reserva Federal después de los débiles datos de las ventas minoristas.
- **El presidente Donald Trump está reflexionando sobre la salida del pacto comercial norteamericano.** El presidente ha preguntado a sus asesores por qué no debería retirarse del acuerdo, que firmó durante su primer mandato, aunque no ha llegado a señalar rotundamente que lo hará; lo que genera aún más incertidumbre sobre el futuro del acuerdo en la revisión obligatoria antes de una posible prórroga programada para el primero de julio que involucra a Estados Unidos, México y Canadá, donde si los países acuerdan renovación, el acuerdo permanecerá vigente durante otros 16 años, de lo contrario, podría desencadenar revisiones anuales durante una década hasta la expiración en 2036. Trump ha exigido concesiones comerciales adicionales a Ottawa y Ciudad de México y les ha presionado para que aborden cuestiones no relacionadas, incluyendo migración, tráfico de drogas y defensa.

Colombia

- **Gobierno declararía emergencia económica por \$8 billones.** El ministro de Hacienda, Germán Ávila, declaró que este será el monto a recaudar, luego de hacer los cálculos para atender las afectaciones por la situación climática actual en Córdoba y alrededores. El ministro justificó la emergencia también por la situación fiscal del país, que compromete recursos actuales por factores como la no alza del precio de la gasolina en el gobierno de Iván Duque, y el alza de tasas del Banco de la República, defendiendo el impacto del incremento del salario mínimo. Los nuevos impuestos incluirían gravámenes al patrimonio a personas jurídicas.
- **Ricardo Roa no renunciará a la presidencia de Ecopetrol luego de inicio de imputación de cargos de la Fiscalía.** El día de ayer inició el proceso formal de imputación de cargos al gerente de la campaña presidencial de Gustavo Petro en 2022, que hoy tiene la dirección de Ecopetrol. Ante esta situación, los abogados del funcionario explicaron que no renunciará y que decisiones de este tipo se harán desde el gobierno corporativo. La defensa ha negado los cargos de tráfico de influencias y superación de montos de campaña permitidos. El 12 de marzo se hará la imputación formal.
- **Secuestro a la senadora Aida Quilcuéen en el Cauca, liberada luego de tres horas.** La senadora junto con dos miembros de su equipo de seguridad, fueron retenidos camino a Cauca en lo que MinDefensa declaró como secuestro contra la funcionaria. Afortunadamente, fueron liberados a las horas durante un desplazamiento por la vía entre Inzá y Totoró, en el que la congresista perdió comunicación con sus asesores. El hecho ocurrió sobre el mediodía, en la misma vía en la que su esposo fue asesinado en 2008. Los organismos están investigando y por ahora no se ha brindado información de posibles culpables, solo que estaban fuertemente armados.
- **En enero de 2026, el saldo de circulación de billetes en Colombia creció 12,6% frente al mismo mes de 2025.** El saldo de la circulación de billetes en Colombia al comienzo de 2026 se ubicó en \$166,1 billones, lo que representó un incremento de 12,6% si se compara con el mismo mes de 2025, cuando fue de \$147,5 billones. En términos absolutos, el crecimiento interanual del saldo de circulación de billetes en el país fue de más de \$18,6 billones. Al cierre de 2025, el monto se acercó a los \$170,2 billones; en 2024, a los \$151,9 billones; para el fin de 2023, a los \$130,7 billones y, al término de 2022, a los \$131,8 billones.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el dólar cerró en 3.671,1 pesos (+0,35% diario), oscilando entre 3.641 y 3.679 pesos con un volumen total de negociación, incluyendo operaciones con derivados, de USD 1.010,229 millones.

Eventos para la jornada:

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./ Inventarios de crudo.
- **Japón**
6:50pm. Indicador de precios de bienes corporativos (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	2418	0,92%	9,2%	16,9%
USD/COP	3671	0,36%	-1,3%	-2,9%
CDS 5Y	198	0,2%	-5,3%	-5,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	96,7	0%	-2,5%	-1,7%
EURUSD	1,1902	0,1%	2,0%	1,3%
GBPUSD	1,3680	0,3%	1,6%	1,5%
USDJPY	153,59	-0,5%	-2,9%	-2,0%
USDCOP	3671,1	0,4%	-1,3%	-2,9%
USDMXN	17,2049	0,1%	-4,0%	-4,5%
USDBRL	5,1863	-0,2%	-3,5%	-5,3%
USDCLP	855,53	-0,2%	-3,3%	-5,0%
USDPEN	3,3575	0,0%	-0,1%	-0,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	10,98	15,2	183	190
COLTES Feb 33	12,94	10,4	7	0
COLTES May 42	12,81	9,7	28	-1
COLTES UVR 29	5,46	13,0	-7	-77
COLTES UVR 37	6,30	9,6	5	-33
COLTES UVR 49	6,10	4,5	-11	-43
Tesoros EEUU 2 años	3,45	0,0	-8	0
Tesoros EEUU 10 años	4,13	-1,2	-3	1
Tesoros EEUU 30 años	4,77	-0,9	-4	-3
SORF 3M	3,64	0,0	-1,3	-2,1

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.