

## Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencia a la baja. Los mercados asiáticos cotizan -1,37% en promedio, mientras los temores por la IA afectan la confianza y debido al recalentamiento después de tocar récord durante la semana. Las bolsas en Europa amanecen a la baja con un promedio de -0,47% tras la última liquidación de Inteligencia Artificial en Wall Street. En EE.UU. los futuros de acciones caen mientras los operadores esperan el informe de inflación al consumidor. El petróleo se encamina a una caída semanal ante la disminución de los riesgos de Irán y las preocupaciones por un exceso de oferta quedando en 67,14 dpb.

## Mercados globales

- **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, incluyendo 44.000 millones de dólares en gas natural licuado y petróleo crudo estadounidense, junto con 15.000 millones de dólares en aeronaves civiles y piezas que serán adquiridas para 2029. Más allá de las compras de productos básicos, el pacto se centra principalmente en asegurar las cadenas de suministro de alta tecnología y mejorar la cooperación industrial entre los dos socios.
- **El Banco Central argentino (BCRA) anota otra fuerte compra de dólares.** El BCRA volvió a anotar una fuerte compra de divisas en el mercado y sumó este jueves otro US\$141 millones, superando los US\$2.000 millones comprados en el año. Sin embargo, las reservas internacionales de la entidad registraron un retroceso de US\$251 millones respecto al cierre del miércoles, que se explica en su mayoría por la caída de la cotización del oro (-2,9%).
- **Anuncio de cumbre para consolidar la "Doctrina Donroe" y suma de ayuda de Chile a Cuba.** Para el 7 de marzo, el presidente Donald Trump anunció la realización de una cumbre que planea consolidar la influencia de Estados Unidos en la región, en medio de tensiones con China por su reciente influencia con aliados latinoamericanos. Entre los invitados se encuentran mandatarios que han estado alineados con Trump, como Javier Milei de Argentina, Nayib Bukele de El Salvador, el paraguayo Santiago Peña y el reciente elegido presidente de Bolivia, Rodrigo Paz. Por otro lado, Chile se suma a México y anunció la entrega de recursos monetarios a Cuba a través de organismos multilaterales, en medio de las presiones de Estados Unidos actuales que mantienen a la isla en una situación económica y humanitaria compleja.

## Colombia

- **Se evalúa modificaciones a impuestos en juegos de azar e inversiones forzosas en emergencia económica.** En el consejo de ministros realizado ayer, el ministro de Hacienda Germán Ávila mencionó que es posible hacer ajustes a estos juegos para recaudar más, luego de haberlo contemplado la emergencia pasada. Por otro lado, el presidente Petro, en este espacio, mencionó que no se han cumplido los acuerdos hechos anteriormente con entidades financieras, en las que iban a destinar inversión "para el mundo urbano y el mundo rural", por lo que contemplarán sumarlo por decreto a la emergencia. Esto contrasta con lo que Asobancaria mencionó el año pasado, en el que su presidente Jonathan Malagón indicó que se ha cumplido el 81% de la meta en el 56 por ciento del tiempo.
- **Por primera vez, Vicky Dávila lidera encuesta de candidatos de derecha.** Según la última encuesta de YanHaas, Vicky Dávila marca un hito liderando por primera vez la intención de voto en la Gran Consulta con 10%, seguido de un empate entre Juan Manuel Galán y Paloma Valencia con un 8% cada uno. Juan Carlos Pinzón y Enrique Peñalosa son los siguientes con un 6%. Esta encuesta fue realizada a 2.140 personas en 57 municipios del país, según la nueva ley de encuestas. Por otro lado, Consejo de Estado entrega aval a la consulta popular, luego de procesos de demanda previos. El organismo concluyó en esta instancia que Consejo Nacional Electoral no desconoció el límite temporal haciendo solo una consulta este año.
- **Urrá acogió medidas regulatorias para mitigar la volatilidad del mercado de energía.** Urrá S.A. informó que se acoge a la medida de Precios de Escasez por Tecnologías, conforme a las directrices del Gobierno Nacional y en cumplimiento del marco regulatorio expedido por la Comisión de Regulación de Energía y Gas (Creg), señalando que la medida busca mitigar la exposición a la volatilidad de la bolsa para las comercializadoras que atienden usuarios vulnerables. También afirmó que esta decisión protege a los usuarios y busca garantizar la sostenibilidad y confiabilidad del sistema eléctrico. Además, se busca responder a las condiciones hidrológicas actuales del país.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer el dólar osciló entre 3.647,51 y 3.682,82 pesos con un volumen total de negociación de USD \$842 millones (mercado spot). A pesar de episodios de volatilidad intradía, la tasa de cambio careció de un sesgo direccional claro. Los flujos bidireccionales dominaron la acción del precio, reforzando la idea de que el par permanece anclado dentro del rango más amplio de 3.600–3.700, que sigue definiendo la estructura técnica a corto plazo. Desde una perspectiva técnica, el USDCOP se mantiene firmemente en una configuración de rango, sin que ni compradores ni vendedores muestren suficiente impulso para forzar una ruptura. Hasta que el mercado pruebe de forma decisiva, ya sea 3.600 a la baja o 3.700 a la parte superior, es probable que prevalezcan estrategias tácticas de rango, con los participantes esperando señales más claras antes de iniciar posiciones direccionales.

## Eventos para la jornada:

- **India**  
1:30am. Indicador de precios al por mayor (Ene).
- **Eurozona**  
5am. Balanza comercial. (Dic)/ Producto Interno Bruto. 1,3% a/a.
- **Brasil**  
7am. Ventas minoristas (Dic). 2,3% a/a
- **Estados Unidos**  
8:30am. Índice de precios al consumidor (Ene).
- **Colombia**  
10am. Ventas minoristas, Producción industrial (Dic).

## 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	2328	-2.00%	5.2%	12.6%
USD/COP	3663	-0.03%	-1.5%	-3.1%
CDS 5Y	199	0.2%	-4.8%	-5.3%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	96.9	0%	-2.0%	-1.4%
EURUSD	1.1868	0.0%	1.9%	1.0%
GBPUSD	1.3619	0.0%	1.5%	1.1%
USDJPY	152.75	0.0%	-4.0%	-2.5%
USDCOP	3663.0	0.0%	-1.5%	-3.1%
USDMXN	17.2213	0.0%	-3.4%	-4.4%
USDBRL	5.2125	0.5%	-3.0%	-4.8%
USDCLP	857.72	0.4%	-3.0%	-4.8%
USDPEN	3.3535	0.0%	-0.2%	-0.3%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	11.25	0.0	240	151
COLTES Feb 33	13.10	1.0	25	20
COLTES May 42	12.83	-4.1	32	3
COLTES UVR 29	5.60	-6.7	15	-60
COLTES UVR 37	6.30	0.5	3	-32
COLTES UVR 49	6.03	-12.9	-18	-30
Tesoros EEUU 2 años	3.46	-5.4	-8	1
Tesoros EEUU 10 años	4.10	-7.4	-8	-2
Tesoros EEUU 30 años	4.73	-7.4	-10	-7
SORF 3M	3.65	1.9	-2.0	-0.8

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.