

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. Los mercados asiáticos cotizan mixtos -0,15% en promedio. Las bolsas en Europa amanecen al alza con un promedio de 0,22% a pesar de que la libra esterlina cae mientras el desempleo en Reino Unido alcanza su tasa más alta en cinco años. En EE.UU. los futuros de acciones caen para comenzar una semana más corta a medida que las acciones de tecnología y software se desploman. El petróleo Brent baja ligeramente mientras los operadores centran su atención en las conversaciones clave entre Estados Unidos e Irán quedando en 68,80 USD/b.

Mercados globales

- **El mercado espera segunda ronda de negociaciones entre E.U. e Irán.** Ministros estadounidenses e iraníes se reunirán en Ginebra, Suiza, el día de hoy para abordar las actividades de enriquecimiento nuclear del país de Oriente Medio. El presidente estadounidense, Donald Trump, declaró ayer a la prensa que participará indirectamente en las conversaciones, aunque no quedó claro qué implicará. Esta reunión se realiza apenas unas semanas después de que las conversaciones entre las partes resultaran inconclusas.
- **Trump indica que hay conversaciones con Cuba en medio de crisis económica.** Donald Trump indicó que el secretario de Estado Marco Rubio, está en conversaciones con Cuba. El presidente indicó que la isla debería hacer un trato por “condiciones humanitarias”, refiriéndose a la delicada situación de desabastecimiento de combustible, lo que ha provocado cancelaciones de vuelos y pausas en actividades vitales para la economía. Además, fue enfático en que aun se mantiene el embargo, por lo que instó al gobierno cubano a negociar lo más pronto.
- **Bonos japoneses amplían ganancias luego de primera subasta post elecciones.** La deuda japonesa repuntó por primera vez su demanda desde septiembre, luego de que la subasta a 5 años transcurriera de manera exitosa. La relación entre la oferta y cobertura subió a 3,10, luego de la última subasta que llegó a 3,08. Esto impactó positivamente en toda la curva de rendimientos, bajando 10pbs el rendimiento a 30 años. El comportamiento positivo se da en medio de la subida del yen y la caída de futuros de las acciones de Estados Unidos, lo que ha promovido una aversión al riesgo y sigue en consecuencia a la histórica victoria de la primera ministra Sanae Takaichi.

Colombia

- **Crecimiento de Colombia se ubicó en 2,6% para 2025.** según el Dane, el PIB creció 2,3% anual entre octubre y diciembre de 2025, un registro positivo, pero inferior al 2,4% de un año atrás y a las proyecciones del mercado, que para este período, que se ubicaban entre 2,4% y 3% en su variación anual. En solo diciembre, cinco de los doce sectores medidos en el indicador ISE registraron contracciones, mientras que el 91% del crecimiento total se concentró en la administración pública, el comercio y el ocio. En general, en 2025, la actividad económica creció un 2,6%, un resultado que si bien confirma una mejora notable frente a 2024, cuando había quedado en 1,5%, al revisar los diferentes componentes que acompañan este dato, queda claro que el país avanza a un ritmo moderado y más desigual entre sectores.
- **Gobierno mantendría el aumento del mínimo luego de reunión de la mesa de concertación.** El día de ayer se realizó la primera mesa de negociaciones luego de la medida del Consejo de Estado de su suspensión temporal. Según el ministro de Trabajo, Antonio Sanguino, hay consenso de ambas partes de mantener la cifra actual, con un respaldo de MinHacienda en el que menciona que “el salario vital es un derecho adquirido y el gobierno puso la primera cuota”. El decreto temporal debe ser expedido a más tardar el viernes y se espera que se mantenga el aumento divulgado en diciembre de 2024.
- **La más reciente encuesta de expectativas del BanRep apunta a desinflación gradual.** Analistas prevén una inflación anual de 6,19% para diciembre de 2026, con una moderación hacia 5,66% en febrero de 2027, aunque para Diciembre de 2027 y 2028, seguiría por encima de la meta al proyectarse en 4,77% y 4,44%, respectivamente. En materia de política monetaria, las proyecciones sugieren que la tasa de intervención se ubicaría en 11,75% a mediados de 2026, bajando hacia 9,75% a finales de 2027. En cuanto a tasa de cambio, la mediana ubica la TRM en \$3.666 para febrero de 2026, \$3.789 al cierre de 2026 y \$3.841 en diciembre de 2027, anticipando una depreciación moderada.

Comentario de mercado

En la jornada del viernes el dólar osciló entre 3.636 y 3.672,5 pesos con un volumen total de negociación de USD \$747 millones (mercado spot). Técnicamente, el USDCOP sigue en una configuración de rango, sin ruptura aún ni en 3.600 ni en 3.700 pesos. Las operaciones del lunes fueron en mercado Next Day por el festivo en EEUU, con un volumen bajo de operación en USD 61,842 millones.

Eventos para la jornada:

Festivo en Argentina y Brasil por Carnaval, Día de la familia en Canadá, Año nuevo Chino y Año nuevo lunar en Indonesia.

- **Reino Unido**
2am. Tasa de desempleo (Dic). 5,2% m/m
- **Eurozona**
5am. Índice de confianza inversora (Feb).
- **Estados Unidos**
8:15am. Variación semanal del empleo ADP. / 8:30 am Empire Manufacturero.
- **Canadá**
8:30am. Índice de precios al consumidor (Ene).
- **Colombia.**
10am. Balanza comercial./ Importaciones.
- **Japón.**
6:50PM. Balanza comercial.

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	2361	-0.30%	0.7%	14.2%
USD/COP	3656	-0.19%	0.7%	-3.3%
CDS 5Y	199	0.0%	-1.6%	-5.2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXI Index	97.2	0%	-2.2%	-1.1%
EURUSD	1.1828	-0.2%	1.6%	0.7%
GBPUSD	1.3560	-0.5%	1.0%	0.6%
USDJPY	153.16	-0.2%	-3.1%	-2.3%
USDCOP	3656.0	-0.2%	0.7%	-3.3%
USDMXN	17.1842	0.1%	-2.2%	-4.6%
USDBRL	5.2229	0.2%	-2.8%	-4.6%
USDCLP	866.20	0.3%	-2.6%	-3.8%
USDPEN	3.3473	-0.1%	-0.3%	-0.5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	11.35	0.0	302	161
COLTES Feb 33	13.15	0.0	83	24
COLTES May 42	12.80	0.0	62	0
COLTES UVR 29	5.71	0.0	32	-49
COLTES UVR 37	6.39	0.0	28	-23
COLTES UVR 49	6.17	0.0	10	-17
Tesoros EEUU 2 años	3.40	-0.4	-18	-5
Tesoros EEUU 10 años	4.03	-1.7	-19	-9
Tesoros EEUU 30 años	4.67	-2.3	-17	-14
SORF 3M	3.65	-0.4	-1.8	-0.9

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.