

## Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. Los mercados asiáticos cotizan mixtas mientras el Kospi de Corea del Sur alcanza un máximo histórico y el repunte regional sigue las ganancias de Wall Street (-0,14% en promedio). Las acciones europeas abren a la baja mientras los inversores analizan los resultados de Airbus y Renault con un promedio de -0,85%. En EE.UU. Los futuros de acciones están a la baja y se avecinan ganancias de Walmart. Los precios del petróleo amplían ganancias ante la preocupación por un posible conflicto entre Estados Unidos e Irán; quedando en 71,35 USD/b.

## Mercados globales

- **Las minutas de la Reserva Federal (FED) mantienen las subidas sobre la mesa.** Varios participantes del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) habrían apoyado una "descripción de doble vía" respecto a futuras, lo que podría indicar que aún son posibles aumentos de tasas si la inflación no regresa al objetivo del 2%, en efecto varios participantes advirtieron que flexibilizar la política monetaria con una inflación alta se puede percibir como una menor determinación del comité con el objetivo de inflación de 2%. Recordemos que en la junta de enero, 10 de los 12 banqueros centrales votaron por dejar intactos los tipos de interés luego de tres descensos consecutivos a finales del año pasado. Aunque los analistas esperaban alguna mención a la independencia del organismo, las actas pasaron de largo sobre el asunto.
- **Congreso de Perú eligió a José María Balcázar como presidente hasta julio.** Balcázar se impuso ante la candidata María del Carmen Alva, por 64 votos a 46, y fue elegido como sucesor de José Jerí, al que el Congreso de Perú apartó del cargo por los escándalos relacionados a su presidencia. Balcázar es abogado de profesión, exmagistrado, miembro del Congreso desde 2021 y representa a la izquierda de Perú Libre, aunque medios del país aseguran que en los últimos años ha tomado posiciones contrarias.
- **Hasset ataca a la Fed de Nueva York por estudio sobre el impacto de los aranceles de Trump.** El director del Consejo Económico Nacional, Kevin Hassett, declaró en contra de un estudio del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, el cual muestra que el 94% de los costos arancelarios se trasladaron a empresas y consumidores en los primeros ocho meses del año. La Oficina Presupuestaria del Congreso (CBO) publicó estimaciones sobre el impacto de los aranceles, donde encontró que el 5% del costo sería absorbido por exportadores extranjeros, mientras el 30% sería absorbido por empresas y el 70% por consumidores.
- **Tensiones entre Estados Unidos con Irán ponen en vilo negociaciones de paz.** El día de ayer, ambos países realizaron maniobras militares que aumentan la tensión de una confrontación armada. Según la agencia estatal iraní, IRNA, las maniobras han sido intercambios de experiencia militar. Por otro lado, Estados Unidos ha movido su portaaviones USS Gerald R. Ford cerca al mar Mediterráneo, aumentando las posibilidades de ataque. Trump declaró que si no se llega a un acuerdo, puede ser necesario que use plataformas militares para "erradicar un posible ataque de un régimen sumamente inestable y peligroso".

## Colombia

- **Magistrado ponente de reforma pensional es apartado del debate.** La Sala Plena de la Corte Constitucional aceptó el impedimento rendido por el magistrado Jorge Ibáñez para participar en el debate de la reforma pensional, debido a unas declaraciones en una entrevista de 2025. Su posición era declarar inexecutable la ley aprobada en el congreso por vicios procedimentales. Quien asumirá su lugar será Paola Meneses, actual presidenta de la Corte Constitucional, siguiendo el protocolo para estos casos.
- **El saldo en los Depósitos del Tesoro (DTN) cayó 10,8% frente al mismo periodo de 2025.** Los DTN, que miden la liquidez en COP del gobierno, quedaron en \$11,6 bn al corte de 13 de febrero, cuando un año atrás el monto había sido de \$13 bn. La caja se redujo casi \$1 bn (Ant. \$12,55 bn) pese a que se aceleraron significativamente las colocaciones directas de TES (+\$7,6 bn) y el Ministerio de Hacienda está liquidando bonos de su portafolio.
- **Centrales obreras piden a presidente Petro expedir decreto de salario mínimo en las mismas condiciones.** El Comando Nacional Unitario, agrupación que concentra las centrales obreras, pidió al presidente mantener el aumento del 23,7% sobre el salario mínimo, argumentando que la suspensión representa un retroceso para "la lucha por los derechos de los trabajadores". Las centrales acusan a sectores como gremios empresariales y partidos políticos de influir en la decisión de la corte, por lo que se sumarán a las manifestaciones de hoy para apoyar, lo que ellos denominan, la facultad constitucional del presidente para decretar el aumento.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer el USDCOP cotizó dentro del rango de 3.647 y 3.690 pesos, con un volumen de negociación de USD \$969 millones (spot). El COP tuvo un rendimiento inferior a sus homólogos, impulsada por una demanda constante tanto de cuentas corporativas como de extranjeros, especialmente hacia el final de la sesión, cuando las ofertas se intensificaron. La moneda vuelve a tocar el límite superior del rango de 3.600-3.700. Una ruptura por encima de 3.700 probablemente abriría la puerta a un movimiento hacia 3.760 a corto plazo. Desde una perspectiva técnica, el mercado sigue en un entorno variable, pero el impulso se inclina hacia arriba a medida que los compradores recuperan la iniciativa. El nivel 3.700 pesos sigue siendo el pivote clave a seguir.

## Eventos para la jornada:

### Festivo Año nuevo Chino.

- **Suiza**  
2am. Exportaciones: +3,6% m/m Importaciones: +1% m/m (Ene). / Producción industrial 4T: -0.7% y/y
- **Eurozona**  
4am. Cuenta corriente: EUR 14,6MM (Dic).
- **Brasil**  
7am. Índice de actividad económica (Dic): +3,05% a/a
- **Canadá**  
8:30am. Balanza comercial (Dic).
- **Estados Unidos**  
8:30am. Balanza comercial (Dic). / Peticiones de subsidio por desempleo / 10am Ventas de vivienda pendientes.
- **Argentina**  
2pm. Balanza comercial (Ene).
- **Japón**  
7:30. Índice de precios al consumidor (Ene).

## Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025	2026 pr
PIB (a/a %)	11,1	7,6	0,9	1,5	2,6	2,9
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,2	5,10	6,27
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	2366	0.17%	-0.5%	14.4%
USD/COP	3681	0.88%	-0.1%	-2.6%
CDS 5Y	204	0.6%	0.9%	-2.7%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97.8	0%	-1.6%	-0.5%
EURUSD	1.1770	-0.1%	1.1%	0.2%
GBPUSD	1.3463	-0.2%	0.3%	-0.1%
USDJPY	154.78	0.0%	-2.1%	-1.2%
USDCOP	3681.0	0.9%	-0.1%	-2.6%
USDMXN	17.2543	0.3%	-1.8%	-4.2%
USDBRL	5.2291	-0.1%	-2.5%	-4.5%
USDCLP	867.09	0.4%	-2.5%	-3.7%
USDPEN	3.3520	0.2%	-0.2%	-0.3%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	11.60	-37.9	327	186
COLTES Feb 33	13.29	6.0	99	39
COLTES May 42	13.01	14.9	92	21
COLTES UVR 29	5.67	-0.6	24	-53
COLTES UVR 37	6.42	3.0	33	-20
COLTES UVR 49	6.17	0.0	10	-17
Tesoros EEUU 2 años	3.47	0.8	-12	2
Tesoros EEUU 10 años	4.10	1.3	-13	-3
Tesoros EEUU 30 años	4.73	2.2	-11	-8
SORF 3M	3.66	0.8	-0.6	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.