

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. Los mercados asiáticos cotizan mixtos después de que Trump revive la amenaza arancelaria y los temores sobre la IA afectan al sector tecnológico (-0,031% en promedio). Las acciones europeas cambian levemente tras la entrada en vigor de los aranceles de Trump. En EE.UU. los futuros suben, rebotando luego de una gran liquidación debido a las preocupaciones de la IA y los aranceles. Los precios del petróleo Brent suben por las tensiones entre Estados Unidos e Irán; quedando en 71,37 USD/b.

Mercados globales

- **Conflicto entre Rusia y Ucrania cumplió 5 años desde su inicio.** En coincidencia con este hecho, el Instituto Internacional de Estudios Estratégicos reveló que el gasto en defensa del mundo creció en USD 2,63 billones en 2025, siendo la política estadounidense el principal factor que afecta la tendencia. África registró el mayor avance en su gasto con una expansión de 19%.
- **Los nuevos aranceles del 10% de Trump entran en vigor.** El presidente firmó el pasado viernes una orden ejecutiva autorizando el impuesto al 10% de importación apenas unas horas después de la sentencia. Posteriormente amenazó con subir la cifra al 15%, pero Trump no emitió oficialmente una directiva para aumentar la tasa antes del martes. Trump está aplicando el impuesto base del 10% bajo la Sección 122 de la Ley de Comercio de 1974, que permite al presidente imponer el cargo durante 150 días sin la aprobación del Congreso. Recurrió a este enfoque después de que el tribunal dictaminara que violó una ley de poderes de emergencia al utilizarla para promulgar sus llamados aranceles "recíprocos" sobre bienes procedentes de países de todo el mundo.
- **Expectativa por el discurso del Estado de la Unión.** Hoy a las 9pm, el presidente de EE.UU. dará el discurso del Estado de la Unión, se espera que Trump aborde temas como el costo de vida, aranceles, inmigración, conflictos de Irán, Ucrania y temas alrededor de su presupuesto. El mandatario anticipó que será un discurso largo, mientras que los analistas perciben este discurso como clave en preludio a las elecciones de medio término de noviembre.
- **Confianza del consumidor de Corea del Sur alcanza su máximo.** El índice compuesto subió a 112,1 en febrero, según datos del Banco de Corea. Esta lectura marca el nivel más alto desde noviembre y se mantiene muy por encima del umbral neutral de 100; la mejora fue impulsada por evaluaciones más sólidas de las condiciones económicas actuales y expectativas más optimistas para las perspectivas, lo que refleja la confianza en el impulso de las exportaciones, particularmente en semiconductores, y la continua fortaleza del mercado de valores local. En contraste, la confianza en la vivienda cayó a 108, su nivel más bajo desde abril del año pasado, con una caída de 16 puntos respecto al mes anterior.

Colombia

- **El presidente firmará el día de hoy el decreto de emergencia económica.** Por medio de su cuenta de X, el presidente Petro dio un adelanto sobre el decreto y señaló que pondrá un gravamen a las ganancias extraordinarias de los bancos. Además, anunció que se firmará hoy el documento que oficializa una nueva emergencia económica para hacer frente a los impactos climáticos en el territorio nacional, en especial en el norte del país. La propuesta inicial del Gobierno es establecer un impuesto al patrimonio en personas jurídicas. La meta de la cartera es llegar a un recaudo de \$8 billones.
- **Banca propone alternativas a inversiones forzosas.** Luego de dos horas de conversaciones entre el ministro de Hacienda, Germán Ávila, y líderes del sector bancario, surgió una propuesta que podría facilitar un acercamiento entre el Gobierno y el sector financiero. La iniciativa de los banqueros tiene que ver en que se comprometen a brindar alivios y créditos para las zonas afectadas por las inundaciones, en lugar de realizar inversiones forzosas. De acuerdo con las declaraciones entregadas por Jonathan Malagón, presidente de Asobancaria, las conversaciones continuarán, pues los banqueros hicieron una contrapropuesta al Gobierno, que ahora entrará a revisarla.
- **Durante Febrero no se ejercieron las opciones de las subastas no competitivas de TES en pesos.** Lo anterior se da en medio de jornadas en las que los títulos han presentado desvalorizaciones significativas. Los operadores están atentos a las decisiones sobre el mecanismo de colocación de los COLTES y la posibilidad de sustituir el mecanismo de colocación directa por subastas con el mercado.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el USDCOP cotizó dentro del rango de 3.681,41 y 3.718 pesos, con un volumen de negociación de USD \$766 millones (spot). El peso colombiano superó a sus pares regionales, aunque el movimiento mostró claros signos de resistencia técnica cerca de 3.700 pesos, en donde los vendedores, principalmente cuentas extranjeras, estuvieron activas durante toda la sesión. Desde un punto de vista técnico, el USDCOP permanece en una fase de transición para ruptura del rango, con 3.700 pesos actuando como pivote inmediato. Los indicadores continúan favoreciendo al alza mientras los compradores defiendan la nueva zona de soporte. Si los flujos permanecen, se espera un nuevo rango de 3.760-3.800 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Brasil**
6:30am. Inversión extranjera directa (Ene): 8,17 M de reales/ Cuenta corriente (Ene): -8,36 M de reales
- **México**
7am. Índice de precios al consumidor de la 1ª mitad del mes (Feb): 3,92% (Esperado 3,89%)
- **Estados Unidos**
8:15am. Variación semanal del empeño según ADP./ Índice redbook de ventas minoristas./9am. Índice de precios de vivienda S&P./ 10am. Ventas del comercio mayorista (Dic)./ 9pm. **Declaraciones de Trump. Discurso Estado de la Unión**
- **Argentina**
2pm. Actividad económica (Dic).
- **Japón**
6:50pm. Índice de precios de los servicios corporativos.

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	2469	2.10%	-0.6%	19.4%
USD/COP	3683	-0.92%	0.0%	-2.6%
CDS 5Y	206	0.7%	0.3%	-1.6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97.9	0%	0.3%	-0.4%
EURUSD	1.1783	0.0%	-0.8%	0.3%
GBPUSD	1.3490	0.0%	-1.4%	0.1%
USDJPY	155.86	0.8%	1.1%	-0.5%
USDCOP	3683.3	-0.9%	0.0%	-2.6%
USDMXN	17.2793	0.1%	-0.5%	-4.0%
USDBRL	5.1778	0.2%	-2.0%	-5.4%
USDCLP	865.93	0.0%	0.1%	-3.8%
USDPEN	3.3584	-0.1%	0.2%	-0.1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	12.10	10.0	309	236
COLTES Feb 33	13.62	26.9	116	72
COLTES May 42	13.44	28.3	114	64
COLTES UVR 29	5.80	4.4	46	-40
COLTES UVR 37	6.75	27.0	63	13
COLTES UVR 49	6.45	20.1	39	12
Tesoros EEUU 2 años	3.45	0.8	-15	0
Tesoros EEUU 10 años	4.03	-0.6	-20	-10
Tesoros EEUU 30 años	4.68	-1.8	-14	-12
SORF 3M	3.67	0.4	0.3	1.2

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.