

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencia al alza. Los mercados asiáticos cotizan al alza mientras las acciones de Corea del Sur y Japón alcanzan nuevos máximos en medio de ganancias regionales después del repunte del alivio de la inteligencia artificial en Wall Street (0,99% en promedio). Las acciones europeas cotizan al alza. En EE.UU. los futuros de acciones suben ligeramente antes de los resultados clave de ganancias de Nvidia. Los precios del petróleo ronda máximos de siete meses antes de las conversaciones entre Estados Unidos e Irán; quedando en 71,30 USD/b.

Mercados globales

- Trump defendió su administración en el discurso del Estado de la Unión.** El presidente Donald Trump presentó su primer discurso del Estado de la Unión días después de que la Corte Suprema anulara parte de su política arancelaria y en un contexto de tensiones electorales. El mandatario defendió el uso de aranceles, afirmó que podrían sustituir el impuesto sobre la renta y mantuvo críticas hacia el Partido Demócrata en materia migratoria e incluyó cifras sobre inflación, empleo y combustibles que posteriormente generaron debate entre analistas económicos. Además, acusó a Irán de reactivar su programa nuclear, lo que alimentó las especulaciones sobre nuevos ataques desde EEUU.
- Nueva reforma laboral en México, nombramientos en Perú y encuesta de voto en Brasil.** La Cámara de Diputados de México de forma unánime la reforma laboral que recortará la jornada laboral semanal de 48 a 40 horas en los siguientes cuatro años y establece un día de descanso obligatorio pago por semana. Por otro lado, en Perú se nombró a Denisse Miralles como primera ministra, y a Gerardo Arturo Lopez al frente del ministerio de economía. En Brasil, el presidente Lula da Silva está empatado con Flávio Bolsonaro de acuerdo con la encuesta AtlasIntel de cara a una eventual segunda vuelta de elecciones presidenciales en octubre.
- Banco de Tailandia recortó sus tasas de interés en 25 puntos base hasta el 1%.** El Comité del Banco de Tailandia votó por cuatro a dos a favor de reducir la tasa de política monetaria en 0,25 puntos porcentuales, del 1,25% al 1,00%, con efecto inmediato. De acuerdo con banco central, la economía tailandesa creció más rápido de lo estimado previamente en el cuarto trimestre de 2025. Sin embargo, se proyecta que el crecimiento económico se mantendrá por debajo de su potencial en 2026 y 2027 y será desigual entre sectores, lo que refleja impedimentos estructurales y una mayor competencia.

Colombia

- Se expide oficialmente el decreto que crea el impuesto al patrimonio para empresas.** Según afirmó el ministro de Hacienda, Germán Ávila, dicho gravamen se genera por la posesión de un patrimonio al primero de marzo de 2026, igual o superior a 200.000 UVT (más de \$10.400 millones), se refiere al patrimonio líquido, calculado tomando el total del patrimonio bruto menos las deudas a cargo. Se especifica en la norma que la tarifa del impuesto al patrimonio será del 0,50%. Sin embargo, se aclara que para todo el sector financiero y para las petroleras y carboníferas la tasa alcanzará el 1,6%.
- Gobierno busca trasladarle a Colpensiones más de 25 billones de pesos en cuentas de ahorro individual de las AFP.** El Ministerio de trabajo publicó el proyecto de decreto para trasladarle a Colpensiones más de 25 billones de pesos de cuentas de ahorro individual, administrados por las AFPs, de trabajadores que se acogieron a la ventana de traslado. Art. 76 de la reforma pensional (ley 2381 de 2024). Se tenía previsto que esos recursos debían ser ahorrados y trasladados sólo a la edad de pensión del afiliado al Fondo del Ahorro, que administrará el Banco de la República. Sin embargo, la propuesta del Ejecutivo establece pasárselos a Colpensiones dentro de los 15 días hábiles posteriores a la entrada en vigor de la norma en mención, lo que convertiría ahorro de largo plazo en gasto corriente de la nación.
- Colombia decreta aranceles del 30% a más de 23 productos ecuatorianos.** Se establece esta medida en respuesta a la tasa de seguridad del 30% que el gobierno ecuatoriano aplica a las importaciones colombianas desde el pasado primero de febrero. La normativa afecta a 23 partidas arancelarias que se desagregan en aproximadamente 73 subpartidas específicas, abarcando más de 60 líneas de productos. Entre los bienes agrícolas e industriales impactados se encuentran el arroz, los frijoles, el cacao en polvo, el azúcar y sus derivados, así como el aceite de palma y grasas de pescado.
- En la quinta subasta de TCOs la tasa de corte de fue de 13,050%.** 29 básicos superior a la observada en la oferta de la semana pasada, que fue de 12,764%. Además, es 280 puntos base superior a la tasa repo del Banco de la República, que actualmente se ubica en 10,25%.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el USDCOP cotizó dentro del rango de 3.690 y 3.715,5 pesos, con un volumen de negociación de USD \$89 millones (spot). El peso colombiano se movió en línea con sus pares regionales, aunque el movimiento mostró claros signos de resistencia técnica cerca de 3.700 pesos, en donde los vendedores aparecieron constantemente durante toda la sesión. A pesar de esto el par se mantiene firmemente por encima de 3.700 pesos; desde un punto de vista técnico, mientras este nivel permanezca intacto, se espera que el mercado construya un impulso hacia 3.760 pesos. El USDCOP permanece en una fase de consolidación de rango alcista, anclado por un fuerte soporte de 3.700 pesos.

Eventos para la jornada:

- Japón**
12:30am. Índice de precios al productor de servicios: 2,6 / ventas por departamento Enero: +2,3%
- Eurozona**
3am. Reunión de política no monetaria del Banco Central Europeo./ 5am. Índice de precios al consumidor (Ene): +1,7% anual.
- Estados Unidos**
7am. Aplicaciones a Hipotecas: +0.4% ./10:30am. Inventarios de gasolina de la AIE.
- México**
10am. Cuenta corriente (4T).
- Argentina**
2pm. Ventas minoristas (Dic).

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	2396	-2.95%	-3.5%	15.9%
USD/COP	3704	0.56%	0.5%	-2.0%
CDS 5Y	205	-0.6%	-0.5%	-2.3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97.9	0%	0.3%	-0.4%
EURUSD	1.1784	0.1%	-0.8%	0.3%
GBPUSD	1.3512	0.2%	-1.2%	0.3%
USDJPY	156.77	0.6%	1.7%	0.0%
USDCOP	3704.0	0.6%	0.5%	-2.0%
USDMXN	17.1519	-0.1%	-1.2%	-4.8%
USDBRL	5.1331	-0.4%	-2.8%	-6.2%
USDCLP	857.70	-0.4%	-0.8%	-4.8%
USDPEN	3.3570	0.0%	0.2%	-0.2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	12.20	10.0	319	246
COLTES Feb 33	13.84	22.0	138	94
COLTES May 42	13.73	29.0	143	93
COLTES UVR 29	5.95	15.0	61	-25
COLTES UVR 37	6.70	-5.0	58	8
COLTES UVR 49	6.64	18.7	57	31
Tesoros EEUU 2 años	3.48	1.4	-12	3
Tesoros EEUU 10 años	4.05	2.5	-17	-7
Tesoros EEUU 30 años	4.70	2.3	-12	-10
SORF 3M	3.67	0.0	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.