

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias al alza. Los mercados asiáticos cotizan de forma positiva gracias a que las acciones japonesas suben más del 3% y alcanzan un máximo histórico ante la posibilidad de que la Primera Ministra Sanae Takaichi alcance un apoyo suficiente en las elecciones del domingo. Las bolsas en Europa amanecen al alza tras la histórica ola de ventas global con un promedio de 0,12%. En EE.UU. los futuros del S&P 500 suben luego de datos manufactureros sobresalientes. El oro y la plata se recuperan, impulsando al alza las acciones mineras mundiales y los ETF de metales preciosos. Los precios del petróleo registraron pocos cambios ante la posible desescalada entre Estados Unidos e Irán y la firmeza del dólar quedando en USD 66,61 barril.

Mercados globales

- **Trump afirma haber llegado a un acuerdo comercial con India que reduciría aranceles a 18%.** El presidente estadounidense confirma que sostuvo una reunión con el primer ministro hindú, en la que Modi aceptó dejar de comprar petróleo ruso y potencialmente adquirir crudo venezolano. Además, Modi se comprometió a comprar más de USD\$500.000 millones en productos provenientes de Estados Unidos como energía, tecnología, agricultura y otros, después de realizar un acuerdo comercial donde se disminuye el arancel recíproco de 25% a 18%. Esta medida supone un alivio significativo para Nueva Delhi, ya que Trump duplicó en agosto los aranceles sobre las importaciones procedentes de la India hasta 50% para presionar a Nueva Delhi a que dejara de comprar petróleo ruso.
- **El Banco de la Reserva de Australia (RBA) elevó su tasa de interés de referencia hasta 3,85%.** Después de 2 años sin subir tasas, una inflación más persistente de lo esperado y un mercado laboral ajustado. El RBA con decisión unánime decide aumentar en 25 pbs y convertirse junto a Japón en los únicos bancos centrales del mundo desarrollado que endurecen su política monetaria. Los mercados anticiparon el movimiento, asignando una probabilidad cercana al 78% a un alza de tasas, luego de que la inflación subiera en el cuarto trimestre y la tasa de desempleo cayera en diciembre a su nivel más bajo. Tras el anuncio el dólar australiano se fortaleció hasta subir 1,1%. Además, el RBA advirtió que no está claro que las condiciones financieras sean actualmente restrictivas y que algunos indicadores incluso sugieren un sesgo acomodaticio.
- **El presidente de EE.UU. pidió a los líderes Republicanos de la Cámara a pasar inmediatamente y sin cambios el acuerdo alcanzado con los demócratas para reabrir el gobierno Federal.** Se espera que hoy la Cámara vote, mientras que se confirmó que la publicación de los datos de empleo prevista para el viernes serán retrasado por el cierre.
- **Actividad manufacturera se expande a máximas tasas desde 2022 en Estados Unidos.** Fue publicado ayer el *Supply Management's manufacturing index* (ISM) llegando a 52.9 puntos, luego de ubicarse en 47.9 el mes pasado. El indicador superó la proyección del consenso de analistas, representando una expansión al ubicarse por encima de 50 puntos. Pese a representar una buena noticia, aun hay expectativa por cómo los aranceles impactarán en los siguientes meses, incluso algunos analistas atribuyendo el crecimiento más a una corrección luego de temporadas festivas. Esta noticia impactó en crecimiento de rendimiento de bonos del tesoro y contribuyó al fortalecimiento del dólar.

Colombia

- **Primera reunión de Gustavo Petro y Donald Trump en la Casa Blanca de 2026.** El día de hoy se realizará en la sede gubernamental de Estados Unidos, lo que será el primer encuentro entre ambos líderes. Las tensiones datan de meses atrás, cuando Trump acusó a Petro de estar vinculado al narcotráfico y hubo intercambios de frases duras entre los dos gobiernos. Además, el mandatario estadounidense adelantó que uno de los temas centrales será el narcotráfico y expresó ante periodistas que espera tener una “buena reunión” con Petro, dijo que quiere abordar la lucha contra el tráfico de drogas porque “enormes cantidades de drogas salen de su país”.
- **El recaudo de impuestos neto en 2025 se ubicó por debajo de la meta del Marco Fiscal.** Se revela que el recaudo de impuestos neto (efectivo) al cierre del año pasado tuvo un incremento de 10,75% nominal anual, lo que se traduce en una subida real de más de 5%. Hay que tener en cuenta que los ingresos para la nación fueron del orden de \$271,9 bn, entonces el gobierno terminó incluso superando su más reciente pronóstico de \$270,4 bn, pero no le alcanzó para cumplir la meta del Marco Fiscal de \$280,3 bn. Como se sabe, en 2025, por gravámenes directos, el Gobierno recogió \$129,7 billones. En este grupo, se destaca particularmente el impuesto de renta y complementarios, con \$126,8 billones y, en mucha menor medida, el Simple con \$1,64 billones y el patrimonio con \$1,24 billones.
- **Candidatura de Iván Cepeda en consulta interpartidista de izquierda queda en manos de conjuces.** El Consejo Nacional Electoral no tuvo mayorías para tomar una decisión sobre la participación del candidato en la consulta de partidos de izquierda, luego de su participación en la consulta del Pacto Histórico en octubre. Al no tener mayoría de seis jueces, será necesario llamar a dos conjuces para la votación, en una discusión que alega que un candidato no puede participar en más de una consulta de naturaleza interpartidista. Sin embargo, las ponencias de apoyo al candidato, justifican que era una consulta interna del Polo Democrático. Mientras Cepeda menciona que acudirá a todos los recursos disponibles, se espera que hoy se haga la votación para determinar la decisión final y cerrar las candidaturas de izquierda en las consultas del próximo 8 de marzo.

Comentario de mercado

El día de ayer el peso colombiano se fortaleció frente al dólar en 2,07%, cerrando en 3.613, 58 pesos, el nivel más bajo desde 2021, en respuesta a la sorpresa de la subida de tasas de interés del Banco de la República. El nivel de tasas refuerza las tesis de operaciones de carry trade y en términos de flujos los inversionistas extranjeros liderando la fuerza de venta de dólares, mientras que los locales impulsaron compras a partir del nivel de 3600 pesos. El monto total negociado total incluyendo derivados fue de USD 1.279,9 millones.

Eventos para la jornada:

- **Brasil**
4am. Indicador de inflación 0,21% m/m./ 7am. Actividad industrial -1,2% m/m y 0,4% a/a.
- **Estados Unidos**
8:55am. Indicador RedBook.
- **México**
10am. Balanza comercial (Dic).
- **Colombia**
10am. Exportaciones (Dic). / Informe de Política Monetaria (Ene).
- **Japón**
7:30pm. PMI manufacturero y de servicios (Ene)

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	2423	-2,11%	17,1%	17,1%
USD/COP	3614	-2,07%	-4,2%	-4,4%
CDS 5Y	204	-0,2%	-4,3%	-2,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	97,6	0%	-0,8%	-0,7%
EURUSD	1,1792	0,0%	0,6%	0,4%
GBPUSD	1,3665	0,0%	0,9%	1,4%
USDJPY	155,91	0,2%	-0,3%	-0,5%
USDCOP	3613,6	-2,1%	-4,2%	-4,4%
USDMXN	17,3359	-0,4%	-3,3%	-3,7%
USDBRL	5,2411	-0,3%	-3,1%	-4,3%
USDCLP	858,28	-0,8%	-5,1%	-4,7%
USDPEN	3,3660	-0,1%	0,1%	0,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	10,15	46,1	61	106
COLTES Feb 33	12,60	3,3	-38	-34
COLTES May 42	12,52	0,3	-36	-29
COLTES UVR 29	5,44	7,8	-75	-79
COLTES UVR 37	6,27	7,5	-39	-36
COLTES UVR 49	6,09	2,3	-40	-44
Tesoros EEUU 2 años	3,58	0,4	10	13
Tesoros EEUU 10 años	4,28	0,6	9	16
Tesoros EEUU 30 años	4,92	0,5	5	11
SORF 3M	3,66	0,0	1,1	0,0

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.