

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias a la baja. Los mercados asiáticos cotizan en su mayoría a la baja, siguiendo la ola de ventas del sector tecnológico con caídas superiores a -0.52%. Las bolsas en Europa amanecen a la baja con caídas de más de 0.6% a la espera del anuncio de política monetaria del BCE. En EE.UU. Futuros del S&P 500 opera con sesgos bajistas de más de 0.5%, por caídas en Alphabet de más de 3%. La plata cayó hasta un 17%, anulando una recuperación de dos días. El oro también disminuyó y persisten las preocupaciones sobre la volatilidad. Los precios del petróleo suben a la espera de las conversaciones entre Estados Unidos e Irán, quedando en USD 68,07 barril (-2%).

Mercados globales

- **Decisiones de tipos de interés del Banco Central Europeo (BCE) y Banco de Inglaterra (BoE).** Se espera que hoy el BCE mantenga los tipos de interés sin cambios en el 2% por quinta reunión consecutiva, pero la fuerte caída de la inflación de la Eurozona en enero podría generar preocupación entre los responsables políticos. También, el Banco de Inglaterra, con una votación de 5-4, mantuvo los tipos de interés en el 3,75%. Además, el BoE publicó sus más recientes previsiones económicas en las que esperan que el crecimiento de este año se desacelere al 0,9% desde el 1,2% y al 1,5% desde el 1,6% en 2027.
- **El presidente Donald Trump y el presidente Xi Jinping de China discutieron sobre asuntos comerciales.** Los dos líderes discutieron el aumento de las compras chinas de soja estadounidense, petróleo y gas, y las "entregas de motores de avión", comprometiéndose China a importar 25 millones de toneladas de soja estadounidense para la próxima temporada. Además, Xi planteó el tema de Taiwán, instando a Estados Unidos a gestionar las ventas de armas a Taipéi con la "máxima cautela" y diciendo que Pekín nunca permitirá que la isla se separe, mientras Trump describió el discurso como "¡todo muy positivo!".
- **China pide a empresas estatales frenar nuevos proyectos en Panamá.** Dicha decisión se toma como parte de una represalia más amplia de Pekín luego de que Panamá anulara el contrato de CK Hutchison Holdings Ltd. para operar dos puertos a lo largo del Canal de Panamá. La medida podría frustrar inversiones potenciales por millas de millones de dólares. La decisión del máximo tribunal de Panamá la semana pasada de anular los contratos ha sido vista como un triunfo para Donald Trump, quien busca frenar la influencia china sobre infraestructura estratégica en las Américas.

Colombia

- **Minutas de la Junta Directiva del Banco de la República revelan disensos en sus opiniones.** En la pasada reunión de política monetaria del Banrep en la cual incrementó en 100 pbs la tasa hasta 10,25%, los cuatro codirectores que votaron por este aumento – de forma unánime- señalaron la necesidad de evitar un desanclaje de la inflación y proteger la credibilidad en la meta tras el alza del salario mínimo para 2026 y el deterioro fiscal, y advirtieron futuros incrementos en la tasa de interés además de acelerar el grado de contracción. Por su parte, el codirector que votó por mantener inalterada la tasa en 9,25% señaló que el aumento del salario mínimo y por ende las expectativas de inflación, no necesariamente se transmite a la inflación si se logra reorganizar la economía con márgenes más competitivos. En contraste, los dos codirectores que votaron por reducir la tasa en 50pbs, advirtieron que aumentar la tasa de interés generaría mayor inflación al aumentar los costos de financiamiento y reducir la producción.
- **Actualizaciones en el proceso de elecciones presidenciales en Colombia.** Por un lado, el Consejo Nacional Electoral decidió, por seis votos contra cuatro, que Iván Cepeda no podrá participar en la consulta "Frente por la Vida" del 8 de marzo, al considerar que ya había intervenido en un mecanismo similar, pese a que algunos magistrados apoyaban permitir su participación. Paralelamente, la Gran Consulta por Colombia quedó inscrita con nueve precandidatos que buscan ofrecer propuestas conjuntas frente a desafíos como la seguridad, la corrupción y la generación de empleo.
- **Saldos de DTN caen 45% comparado con enero del año pasado.** Al cierre de enero, el saldo de los Depósitos del Tesoro cerraron en \$9,87 billones, comparado con los \$18,1 billones en enero de 2025. Este impacto se dio principalmente por la finalización de monetización de dólares por parte del Min Hacienda y el registro de menor monto adjudicado de subastas de TES desde octubre 2024. Esta situación se da luego de que para el cierre de 2025, el saldo cerrara en %11,5 billones, \$5 billones por debajo de lo estimado en fuentes y usos. El saldo ya venía de mínimos, pues para el periodo enero-marzo de 2025, la caja se ubicaba en \$9,87 billones, valor mínimo desde 2013.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el dólar registró en promedio una cotización de 3.644 pesos, y al cierre de la jornada se ubicó en 3.650 con un volumen total de negociación, incluyendo operaciones con derivados, de USD 1.605,1 millones. Los mercados seguirán reaccionando a la necesidad de incrementos significativos en las tasas de interés en Colombia tal como lo reveló la Junta Directiva en la publicación de las minutas, lo cual incentivaría entrada de flujos para Colombia consolidando una tendencia a la baja en el mediano plazo.

Eventos para la jornada:

- **Eurozona**
5am. Ventas minoristas (Dic)./ 8:15am. Anuncio decisión de política monetaria (Feb).
- **Estados Unidos**
6:30am. Reservas de gas natural.
- **Reino Unido**
3am. Anuncio decisión de política monetaria.
- **México**
7am. Inversión fija bruta (Nov)./ 2pm. Anuncio decisión de política monetaria (Ene).
- **Colombia**
8am Congreso de Tesorería Asobancaria: Discurso Gerente BanRep / Superfinanciera / Dirección Crédito Público.
2pm. Índice de precios al productor (Ene)/ 3pm. Presentación Informe de Política Monetaria (Ene).
- **Brasil**
1pm. Balanza comercial (Ene).
- **Japón**
10pm. Indicador líder preliminar(Dic).

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025	2026 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,6	2,8	2, / 99
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	2381	-2.29%	11.6%	15.1%
USD/COP	3651	0.07%	-3.2%	-3.4%
CDS 5Y	200	0.5%	-6.4%	-4.8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXI Index	97.8	0%	-0.5%	-0.5%
EURUSD	1.1801	-0.1%	0.7%	0.5%
GBPUSD	1.3581	-0.5%	0.3%	0.8%
USDJPY	156.90	0.0%	0.3%	0.1%
USDCOP	3650.5	0.1%	-3.2%	-3.4%
USDMXN	17.3946	0.4%	-2.9%	-3.4%
USDBRL	5.2677	0.4%	-2.6%	-3.8%
USDCLP	865.33	0.5%	-4.3%	-3.9%
USDPEN	3.3615	0.0%	0.0%	0.0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	10.53	12.5	139	79
COLTES Feb 33	12.80	10.0	-19	-10
COLTES May 42	12.73	13.0	13	-7
COLTES UVR 29	5.46	5.5	-76	-75
COLTES UVR 37	6.16	0.0	-47	-46
COLTES UVR 49	6.13	8.0	-40	-20
Tesoros EEUU 2 años	3.53	-2.5	8	8
Tesoros EEUU 10 años	4.26	-1.6	10	14
Tesoros EEUU 30 años	4.91	-0.9	6	10
SORF 3M	3.66	-0.6	1.4	-0.1

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.