

## En Hechos económicos relevantes

Los mercados internacionales inician con tendencia a la baja. Los mercados asiáticos caen mientras la guerra con Irán continúa alimentando la volatilidad. Los mercados europeos caen ligeramente, en promedio -0,5%. En EE.UU los futuros del Dow Jones caen 400 puntos. Los precios del petróleo vuelven a alcanzar los 100 dólares mientras Irán intensifica los ataques a buques en el Golfo Pérsico, el Brent inicia el día en 98,65 USD/b.

## Mercados globales

- **Seguimiento a la guerra entre Estados Unidos, Israel e Irán.** Por parte de Irán, intensificó ataques contra Dubái y activos navieros, impulsando el precio del petróleo por encima de USD\$100. Además, Estados Unidos anunció que liberaría 172 millones de barriles de su Reserva Estratégica de Petróleo, y el Secretario de Energía, Chris Wright, dijo que los envíos podrían comenzar la próxima semana y demorar aproximadamente 120 días en completarse.
- **La presidenta de México, Claudia Sheinbaum, sufrió una derrota en la Cámara de Diputados luego de que su reforma electoral fuera rechazada al no alcanzar la mayoría calificada,** pese al respaldo del oficialista partido Morena, debido al voto en contra de sus aliados Partidos del Trabajo (PT) y Verde Ecologista de México (PVEM). La iniciativa, que proponía reducir el financiamiento a partidos, eliminar senadores plurinominales y modificar la elección de diputados, fue criticada por afectar a partidos minoritarios y la pluralidad. Morena reconoció la falta de apoyos y anunció que trabajará en una alternativa, mientras Sheinbaum afirmó estar tranquila por haber impulsado cambios orientados a reducir el costo de las elecciones.
- **Estados Unidos notificó a un tribunal de Nueva York que reconoce a Delcy Rodríguez como presidenta y única autoridad legítima de Venezuela,** en el marco de la normalización de relaciones bilaterales, lo que le permite representar legalmente al Estado venezolano en procesos judiciales en ese país. La decisión reafirma que Washington no reconoce a Nicolás Maduro desde 2019 y debilita sus reclamos de inmunidad, mientras EE. UU. dice buscar estabilidad y una transición democrática gradual en Venezuela.

## Colombia

- **Gobierno publica Plan Financiero de 2026.** El plan proyecta una reducción del déficit fiscal al 5,1%, 1,2pp menor al del 2025, mientras que el déficit primario pasaría del 3,5% al 2,1%. Por otro lado, se proyecta una deuda neta del gobierno 58,7% del PIB, inferior a las proyecciones del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) 2025 de 63% del PIB. La meta de déficit involucra un aumento de menos del 1% nominal en el gasto fiscal, marca que se ve retardada en un entorno de inflación superior al 6% y del incremento del salario mínimo de ~23%. En su más reciente comunicados el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) enfatizó que el déficit fiscal podría ser 1,6% del PIB mayor a lo esperado por el gobierno. En cuanto a financiamiento, las fuentes suponen desembolsos externos por USD 9.8 MM e internos por COP 85.25 bn, de los cuales, COP 60bn son subastas y COP 9 bn colocaciones directas.
- **Ministerio de Hacienda convocó segundo canje de deuda de 2026 con creadores de mercado.** Se tendrán dos grupos de transacciones, la primera intercambiando TCOs de 2026 con vencimiento en junio, agosto, septiembre, octubre, noviembre, diciembre por títulos COLTES a 2028, febrero 2030, COLTES 2033 y COLTES 2035. El segundo tramo es un intercambio entre COLTES 2026 y 2029 por COLTES feb 2033.
- **La confianza del consumidor en Colombia se ubicó en 18,3% en febrero,** con un leve aumento frente a enero, impulsado por mejores expectativas pese al deterioro de la percepción de las condiciones económicas actuales. Aunque el indicador mejoró frente al mismo mes de 2025 y subió en ciudades como Cali y en el nivel socioeconómico bajo, cayó en los niveles medio y alto y disminuyó la disposición a comprar vivienda, bienes durables y vehículos.
- **Actualización elecciones presidenciales.** Hoy la candidata por la presidencia, Paloma Valencia anunciará su fórmula vicepresidencial, mientras que Sergio Fajardo oficializaría a Edna Bonilla, ex ministra de educación como su compañera de fórmula el día de hoy.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer el USDCOP operó en un rango entre 3.670 y 3.709,90 pesos con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de USD \$1,62 MM.

## Eventos para la jornada:

- **Brasil**  
7am. Índice de precios al consumidor (Feb). 0,7% m/m y 3,81% a/a.
- **Estados Unidos**  
7:30am. Nuevas peticiones de subsidio por desempleo. 213K/ Balanza comercial (Ene). -54,5bn/ Inicios de viviendas (Ene). 1487K/ 3:30pm. Balance general de la FED.
- **Canadá**  
7:30am. Ventas mayoristas (Ene): -1% m/m./ Balanza comercial (Ene). -3,65bn.
- **Argentina**  
2pm. Índice de precios al consumidor (Feb). Esperado 2,8% m/m y 32,9% a/a.
- **Colombia**  
2pm. GEIH- Estadísticas del Mercado laboral (Ene).
- **Perú**  
6pm. Decisión de Tasas de Interés. Esperado estable 4,25%.

## Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025	2026 pr
PIB (a/a %)	11,1	7,6	0,9	1,5	2,6	2,7
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,2	5,10	6,32
Tasa Banrep	3	12	13	9,5	9,25	12,00
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	3,780	3,822

Fuente: DAVIbank Research Colombia.

## Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	2275	0.12%	-2.3%	10.0%
USD/COP	3705	0.21%	1.1%	-2.0%
CDS 5Y	212	-0.3%	6.5%	0.9%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.4	0%	2.6%	1.1%
EURUSD	1.1544	-0.2%	-2.8%	-1.7%
GBPUSD	1.3380	-0.2%	-1.8%	-0.7%
USDJPY	158.85	-0.1%	4.0%	1.4%
USDCOP	3704.9	0.2%	1.1%	-2.0%
USDMXN	17.7465	0.4%	3.0%	-1.5%
USDBRL	5.1742	0.3%	-0.7%	-5.5%
USDCLP	902.43	0.7%	5.2%	0.2%
USDPEN	3.4220	-0.2%	2.0%	1.8%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	11.95	0.0	143	221
COLTES Feb 33	13.79	24.0	92	89
COLTES May 42	13.29	14.0	66	49
COLTES UVR 29	6.88	10.9	145	68
COLTES UVR 37	6.85	-2.0	65	23
COLTES UVR 49	6.69	0.0	70	36
Tesoros EEUU 2 años	3.64	-0.8	16	20
Tesoros EEUU 10 años	4.22	-1.4	1	9
Tesoros EEUU 30 años	4.87	-0.6	1	7
SORF 3M	3.67	0.3	3.1	1.3

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.