

Hechos económicos relevantes

Los mercados internacionales inician con tendencia al alza. Los mercados de Asia abren al alza, mientras el índice Kospi de Corea del Sur lidera las ganancias en Asia y los inversores analizan los datos comerciales de Japón. Las bolsas europeas suben en promedio. En EE.UU. los futuros de las acciones suben mientras los operadores esperan la decisión sobre las tasas de interés de la Reserva Federal. El petróleo baja a medida que el aumento de las reservas de crudo en Estados Unidos contrarresta los ataques a la infraestructura energética de los EAU; abriendo el día en \$106,08 USD/b.

Mercados globales

- **Escalada regional tras ataques entre Irán, Israel y EE. UU.** El conflicto en Medio Oriente se intensificó con la muerte de altos funcionarios iraníes, incluidos Ali Larjani y el comandante del Basij, Gholamreza Soleimani, en ataques israelíes, a lo que Teherán respondió con misiles que causaron víctimas en Israel, mientras EE. UU. bombardeó posiciones iraníes cerca del Estrecho de Ormuz y se reanudaron ataques contra su embajada en Bagdad; en paralelo, Israel prometió nuevas ofensivas. La muerte de los líderes de Irán deja el mando a segmentos más radicales reduciendo la posibilidad de salidas diplomáticas.
- **Hoy el mercado estará atento a la decisión de la Reserva Federal.** Se espera que el rango de las tasas de interés permanezca entre 3,5% y 3,75%, la atención se centrará en la actualización de las proyecciones macroeconómicas en lo que podría haber un sesgo a menor crecimiento, más desempleo y riesgos alcistas en inflación. Por su parte, las posturas de los miembros de la Fed sobre las tasas serán vigiladas especialmente si siguen o no apuntando a dos recortes antes de finalizar 2026.
- **Cuba restablece energía en medio de fuerte pulso con EE. UU.** La isla comenzó a recuperar parcialmente el servicio eléctrico tras un apagón nacional de más de un día, mientras el presidente Miguel Díaz-Canel denunció el bloqueo petrolero estadounidense y prometió “resistencia inquebrantable” frente a las presiones de Washington, en un contexto de escasez de combustible, tensiones políticas crecientes y un intento acelerado de apostar por la energía solar.
- **Chile crece en 2025 mientras Kast endurece su agenda migratoria.** El PIB chileno aumentó 2,5% en 2025, impulsado por la demanda interna y una inversión que alcanzó su mejor desempeño en cuatro años, aunque la minería lastró la actividad con una fuerte caída a fines de año, en un balance que deja un crecimiento promedio de 2% durante el gobierno de Gabriel Boric; en paralelo, el recién asumido presidente José Antonio Kast inició su mandato con una dura política antimigratoria, poniendo en marcha el Plan Escudo Fronterizo en la frontera con Perú, que incluye zanjas, muros y tecnología militar, bajo el argumento de frenar la inmigración irregular y reforzar la soberanía nacional.

Colombia

- **MinEnergía elimina la estabilización de costos y subsidios del FEPC a combustibles usados como materia prima en sector industrial.** Se expide el decreto 0268 de 2026, que determina que la gasolina y diésel usados para producir otros combustibles derivados del petróleo no se podrán estabilizar desde el FEPC, y su precio será establecido por los agentes del mercado. Las excepciones serán para producción de biocombustibles y mezclas. Esta medida, justificada por MinHacienda y MinEnergías, se da por el aumento de la demanda de diesel, pasando de 806 mil galones mensuales en 2023 a 7,87 millones por mes en 2025. Como referencia, entre enero y abril de 2025, el consumo generó un impacto en el Fepc de \$131.000 millones.
- **Presidente de Colombia anuncia "nota de protesta" a Ecuador por bomba sin detonar encontrada en la frontera.** El presidente enviará una nota de protesta luego del hallazgo del artefacto, asegurando que proviene del gobierno ecuatoriano. Por su parte, el mandatario ecuatoriano Daniel Noboa desmintió su responsabilidad y mencionó que los operativos han sido realizados en territorio ecuatoriano y con apoyo internacional. En Colombia se mencionó que activará los protocolos diplomáticos, e incluso solicitó apoyo al presidente de EE.UU. para no permitir una escalada del conflicto.
- **Gobierno coloca \$900.000 millones en TES de corto plazo.** El día de ayer, el gobierno nacional alcanzó una intención de compra equivalente a 2,3 veces el monto ofrecido, al recibir posturas de compra por \$2,1 billones en valor nominal. Las referencias colocadas fueron TES TCO de pesos con vencimiento del 23 de febrero de 2027, y una tasa de 13,175%.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el USDCOP se cotizó en un rango de 3.678–3.699,4 pesos. el USDCOP volvió a desviarse del desempeño más general del mercado regional de divisas. Mientras que la mayoría de las monedas latinoamericanas subieron alrededor del 1%, el peso colombiano se cotizó prácticamente plano, sin poder seguir el impulso positivo observado entre sus pares. Los niveles técnicos clave siguen sin cambios: el soporte se sitúa en 3650/3670 pesos, mientras que la resistencia sigue siendo monitorizada en 3.700–3.750 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Eurozona**
5am. Índice de precios al consumidor (Feb): 1,9% a/a y 0,6% m/m.
- **Estados Unidos**
6am. Solicitudes de hipoteca MBA (Mar 13): -10,9%/ 7:30am. Demanda final PPI (Feb): 0,3% m/m y 3% a/a./ 9am. Pedidos de fábrica (Ene): 0,1%/ Órdenes de bienes duraderos (Ene): 0%/ **1pm. Decisión de tasa.**
- **Chile**
6:30am. Producto Interno Bruto (4T): 1,6% a/a y 0,6% t/t. / Balanza cuenta corriente (4T):
- **Colombia**
10am. Índice de seguimiento de la economía (Ene): expectativa DAVIbank: +2,6% y/y.
- **Argentina**
2pm. Tasa de desempleo (4T).
- **Brasil**
4pm. Decisión tasas : esperado recorte 25 pbs a 14.75%
- **Japón**
6:50pm. Órdenes de máquinas centrales (Ene)./ 11:30pm. Producción industrial (Ene).

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	2184	-0,05%	-7,7%	5,6%
USD/COP	3693	-0,18%	1,2%	-2,3%
CDS 5Y	208	-0,6%	2,6%	-0,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,6	0%	1,9%	1,3%
EURUSD	1,1549	0,1%	-2,0%	-1,7%
GBPUSD	1,3361	0,0%	-1,0%	-0,8%
USDJPY	158,96	0,0%	2,7%	1,4%
USDCOP	3693,3	-0,2%	1,2%	-2,3%
USDMXN	17,6178	-0,2%	2,4%	-2,2%
USDBRL	5,1934	-0,7%	-0,6%	-5,1%
USDCLP	905,35	-0,2%	4,9%	0,5%
USDPEN	3,4170	-0,1%	2,1%	1,6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos	1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	12,32	0,2	57	324	
COLTES Feb 33	13,72	-0,2	75	79	
COLTES May 42	13,22	-0,2	51	40	
COLTES UVR 29	7,00	2,3	133	77	
COLTES UVR 37	7,17	0,1	84	55	
COLTES UVR 49	6,73	-0,1	63	21	
Tesoros EEUU 2 años	3,68	0,7	27	23	
Tesoros EEUU 10 años	4,18	-1,8	13	6	
Tesoros EEUU 30 años	4,82	-1,8	13	2	
SORF 3M	3,69	0,0	3,1	2,6	

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.