

Hechos económicos relevantes

Los mercados internacionales inician con tendencia a la baja. Los mercados asiáticos siguen la tendencia a la baja de Wall Street, mientras el Banco de Japón mantiene las tasas sin cambios. Las bolsas europeas caen un 2% ante la intensificación de la guerra con Irán. En EE.UU. Los futuros del Dow Jones cae a un nuevo mínimo desde 2026. El petróleo alcanzó brevemente los 119 dólares y los precios del gas en Europa se dispararon tras los ataques a instalaciones energéticas en Qatar e Irán.

Mercados globales

- **Estados Unidos e Israel atacaron South Pars, el mayor campo de gas de Irán.** Este campo aporta el 70% del gas natural doméstico iraní, lo que lo convierte en un golpe importante. Irán respondió con declaraciones de represalias contra infraestructuras energéticas en países del Golfo, a los que acusa de facilitar el ataque, mencionando a Arabia Saudita, Qatar y Emiratos Árabes Unidos. El bombardeo impactó instalaciones en la Zona Económica Especial de Asaluyeh, provocando incendios pero sin reportes iniciales de víctimas.
- **Bancos centrales actúan con cautela ante la incertidumbre global.** La Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo sin cambios sus tasas de interés por segunda reunión consecutiva, subrayando que el impacto de la guerra sobre la economía del mundo sigue siendo incierto. Adicionalmente, se revelaron nuevos pronósticos, en los que para la tasa de interés se mostró menor convicción para bajadas este año.
- **El Banco Central de Brasil redujo su tasa Selic de 15 % a 14,75 %**, el primer recorte en casi dos años, aunque advirtió sobre la volatilidad de los precios de las materias primas derivada del conflicto en Oriente Medio y llamó a la prudencia, mientras que **el Banco de Japón decidió conservar su tasa en 0,75 %**, alertando que el aumento del precio del petróleo podría presionar la inflación y frenar la recuperación económica. **El Banco de Inglaterra también dejó su tasa estable en 3,75%** y en la jornada de hoy se espera la decisión del Banco Central Europeo.
- **Delcy Rodríguez releva a Vladimir Padrino tras más de una década al frente de Defensa.** La presidenta encargada de Venezuela anunció el nombramiento del general Gustavo González López como nuevo ministro de Defensa en sustitución de Padrino, quien ocupaba el cargo desde 2014 y fue una figura clave en las fuerzas armadas durante los gobiernos de Hugo Chávez y Nicolás Maduro; su permanencia tras la captura de Maduro en enero buscó garantizar la estabilidad militar. González López, fue designado en enero y ha ocupado cargos en inteligencia, además de haber sido sancionado por Estados Unidos y la Unión Europea por presuntas violaciones de derechos humanos y corrupción.

Colombia

- **Economía colombiana muestra señales de desaceleración.** En enero de 2026, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) del DANE creció 1,5% anual, acumulando 19 meses consecutivos en terreno positivo, aunque marcando la expansión más débil desde abril de 2025; además, el dato ajustado por efectos calendario mostró una caída mensual de 0,07 %. El crecimiento fue impulsado principalmente por los servicios, el comercio y el transporte, mientras que sectores como la agricultura y la manufactura presentaron retrocesos, lo que se convierte en un punto de vigilancia sobre la solidez de la recuperación.
- **Banco de la República advierte a MinTrabajo que propuesta de traslado de recursos de AFP a Colpensiones no está autorizado por la ley.** Según la entidad, la ley pensional establece que esos recursos deben permanecer administrados por las AFP hasta que se consolide la pensión de vejez. Además, advierte que ejecutar un movimiento tan grande de recursos en tan poco tiempo podría afectar los mercados financieros, especialmente el de TES, en el que las AFP mantienen gran parte de su portafolio.
- **Resultados Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo.** La encuesta reveló una revisión bajista en las proyecciones de crecimiento económico a 2,5% anual en 2026 y a 2,6% en 2027. Se espera que la tasa de interés aumente a 11% en marzo de 2026 y cierre el año en 11,75%. Respecto a la inflación, la expectativa para marzo es de un aumento a 5,46% anual y un cierre del año en 6,24%. Para la tasa de cambio, el cierre de 2026 se proyecta en 3800 pesos. Se resalta finalmente, que como factores importantes para invertir está la situación sociopolítica, en segundo lugar la política monetaria y en tercer lugar la política fiscal.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el USDCOP se cotizó en un rango de 3.691,50–3.713 pesos. El par abrió alrededor de los 3.710 pesos. A pesar de esto, sigue habiendo un interés notable de venta, lo que supone un contrapeso al impulso spot. Los niveles clave a seguir siguen sin cambios: 3.670 pesos a la baja y 3.730 pesos a la parte alta, con la expectativa de que el par siga cotizando dentro de la zona de congestión de 3.670–3.700 a menos que surja un nuevo catalizador.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido**
2am. Tasa de desempleo (Ene): 5,2%. /7am. Tasa de política monetaria BoE: 3,75%.
- **Estados Unidos**
7:30am. Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 205K. / 9am. Ventas viviendas nuevas (Ene)./ Inventarios al por mayor (Ene).
- **Eurozona**
8:15am. Tasa de organismos de depósitos y de refinanciación principal.
- **Colombia**
10am. Balanza comercial (Ene). Esperado de -\$1,25 MM
- **Argentina,**
2pm. Balanza comercial (Feb).

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	2179	-0.25%	-8.7%	5.4%
USD/COP	3692	-0.05%	0.3%	-2.3%
CDS 5Y	217	1.9%	5.9%	3.3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100.0	0%	2.2%	1.7%
EURUSD	1.1478	0.2%	-2.5%	-2.3%
GBPUSD	1.3301	0.3%	-1.2%	-1.3%
USDJPY	159.04	-0.5%	2.6%	1.5%
USDCOP	3691.5	0.0%	0.3%	-2.3%
USDMXN	17.8148	-0.2%	3.3%	-1.1%
USDBRL	5.2561	-0.2%	0.8%	-4.0%
USDCPL	920.85	0.3%	6.4%	2.3%
USDPEN	3.4425	0.7%	2.7%	2.4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	12.11	35.8	76	237
COLTES Feb 33	13.73	-4.1	78	83
COLTES May 42	13.28	2.4	66	48
COLTES UVR 29	7.00	11.0	138	80
COLTES UVR 37	7.12	0.0	72	50
COLTES UVR 49	6.80	-1.7	64	47
Tesoros EEUU 2 años	3.84	7.0	44	39
Tesoros EEUU 10 años	4.30	3.3	25	18
Tesoros EEUU 30 años	4.90	1.6	20	9
SORF 3M	3.69	0.2	3.2	2.7

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.