

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencia a la baja. Los mercados asiáticos cotizan con tendencias mixtas ya que las acciones de las aerolíneas asiáticas caen mientras las energéticas suben a medida que se intensifica el conflicto con Irán. Las acciones europeas cotizan a la baja mientras los mercados reaccionan a los ataques de Estados Unidos e Israel con un promedio de -1,77%. En EE.UU. Los futuros del Dow Jones caen más de 500 puntos. El petróleo crudo de EE.UU. sube más del 7% por temores a una interrupción del suministro a Irán, quedando en 79,23 USD/b.

Mercados globales

- **El presidente Donald Trump confirmó la muerte del líder supremo de Irán, Alí Jamenei.** Trump afirmó que los bombardeos “precisos” continuarán de manera ininterrumpida durante el tiempo que sea necesario para alcanzar lo que describió como el objetivo de lograr la paz en Oriente Medio y el mundo. Además, planteó que sería el “mayor momento” para que el pueblo iraní, recupere el control de su país y expresó su expectativa de que las fuerzas de seguridad se integren con “patriotas iraníes” para iniciar una nueva etapa política.
- **Tercer día del conflicto entre Irán, Israel y EE.UU.** La guerra con Irán sigue extendiéndose por Oriente Próximo. Un total de 555 personas han muerto en Irán desde el sábado como consecuencia de los bombardeos israelíes y estadounidenses. La milicia libanesa Hezbolá también se ha sumado a la guerra e Israel ha respondido con bombardeos en Beirut y el sur de Líbano. Con lo anterior, se paralizó el tránsito por el estrecho de Ormuz corredor estratégico del paso de petróleo. El presidente Trump anticipa que los ataques se prolongarán, Irán sopesa nombrar su nuevo líder en los próximos días y el ministerio de Relaciones Exteriores de China expresó desacuerdo por el ataque, lo que podría complicar la reunión entre los líderes de EE.UU y China a final de este mes.
- **Perú declaró estado de emergencia en Lima por 30 días.** Lo anterior con el fin de contrarrestar el aumento de la delincuencia, en contraste, la inflación superó las expectativas y la meta del banco central al ubicarse a 2,21%.
- **Esta semana los mercados estarán atentos de la evolución del conflicto, mientras que el calendario económica incluye:** indicadores de actividad manufacturera en economías desarrolladas, la revelación de perspectivas fiscales en Reino Unido, discursos de los miembros de la Reserva Federal, El Beige Book y los datos de empleo en EE.UU. Y reuniones de China para la definición de su plan quinquenal.

Colombia

- **Desempleo se situó en 10,9% para enero de 2026,** lo que representa una reducción de 0,8 puntos porcentuales frente al 11,6% registrado en el mismo mes de 2025. Sin embargo, se desaceleró la creación de empleo y por ramas de actividad, el mayor aporte a la generación de empleo provino de Administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana, con 172.000 personas adicionales ocupadas. En contraste, comercio y alojamiento presentaron caídas en el número de ocupados.
- **El déficit fiscal del Gobierno Nacional Central cerró en 6,4% del PIB.** De acuerdo con el ministerio de Hacienda y Crédito Público, el déficit se redujo desde el 6,7% de 2024 debido a una reducción de 1,5 % del PIB en el pago de intereses, mientras que el déficit primario aumentó a 3,5%, subiendo en 1,2 puntos frente a 2024 y superando la previsión de 2,4% del PIB en el Marco Fiscal de Mediano Plazo. **La deuda neta llegó a 58,5% del POB, bajando desde 59% de 2024, mientras que la deuda bruta aumentó en 3,1 puntos a 64,4% del PIB.**
- **Aprobados estados de resultados del Banco de la República que reporta utilidad para cierre de 2025.** La entidad reportó \$13.893 miles de millones de utilidad, apalancado por el impacto de reservas internacionales por \$11.894 miles de millones. El remanente de las utilidades, luego de inversiones en cultura y reservas estatutarias, será para la Nación, con un aporte de \$13.855 mm. Además, atendiendo la solicitud de MinHacienda, una parte de las utilidades se pagará con TES del portafolio de intervención monetaria del Banco, con precio de mercado, y otra en efectivo.
- **Nuevas encuestas de intención de voto.** Según las últimas encuestas de Guarumo y Econanalítica, Atlas y CNC, el candidato Iván Cepeda llevaría la delantera (31%-35,4%), seguido siempre de Abelardo de la Espriella (16,7%-31,9%) y Paloma Valencia, Sergio Fajardo o Claudia López serían terceros dependiendo de la encuesta. De igual manera, se recalca que Valencia ganaría siempre en la Gran Consulta y Daniel Quintero en la consulta de Frente por la Vida.

Comentario de mercado

En la jornada del viernes el USDCOP operó en un rango entre 3.748 y 3.784,40 pesos con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de USD 1.38 MM. Hoy el contexto de aversión al riesgo podría impactar el mercado cambiario a nivel global.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido**
2am. Indicador de precios de vivienda (Feb): +1% a/a./ 4:30am. PMI manufacturero (Feb): 51,7 pts.
- **Eurozona**
10am. PMI manufacturero (Feb).
- **Perú**
1 de marzo: Inflación(Feb): 2,21% a/a (esperado: 1,74% a/a)
- **Brasil**
6:25am. Informe del mercado objetivo del BCB.
- **Chile**
6:30. Actividad económica (Ene): -0,1% a/a (esperado: 1% a/a)
- **Estados Unidos**
9:45am. PMI manufacturero (Feb)./ 10 am ISM Manufacturero (Feb). Esperado: 51,5 pts
- **México**
10am. PMI Manufacturero S&P / 2pm. Balanza fiscal (Ene).
- **Japón**
6:30pm. Tasa de desempleo (Ene)

Pronósticos Macroeconómicos

| Colombia | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 pr |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| PIB (a/a %) | 11,1 | 7,6 | 0,9 | 1,5 | 2,6 | 2,9 |
| IPC (a/a%) | 5,6 | 13,2 | 9,3 | 5,2 | 5,10 | 6,27 |
| 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 | 2223 | -2,67% | -8,2% | 7,5% |
| USD/COP | 3752 | -2,03% | 1,8% | -0,7% |
| CDS 5Y | 231 | -0,3% | 12,7% | 10,0% |

Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel | 1D | 1M | YTD |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DX Index | 98,4 | 1% | 0,7% | 0,0% |
| EURUSD | 1,1720 | -0,8% | -0,6% | -0,2% |
| GBPUSD | 1,3405 | -0,6% | -1,9% | -0,5% |
| USDJPY | 157,17 | 0,7% | 1,0% | 0,3% |
| USDCOP | 3752,3 | -2,0% | 1,8% | -0,7% |
| USDMXN | 17,3207 | 0,5% | -0,4% | -3,8% |
| USDBRL | 5,1790 | 1,0% | -1,5% | -5,4% |
| USDCLP | 886,48 | 1,6% | 2,5% | -1,6% |
| USDPEN | 3,3535 | -0,1% | 0,2% | -0,3% |

Comportamiento mercado de renta fija

| Título | YTM (%) | Cambio en puntos básicos | | |
|----------------------|---------|--------------------------|-----|-----|
| | | 1D | 1M | YTD |
| COLTES Ago 2026 | 12,51 | 0,0 | 282 | 342 |
| COLTES Feb 33 | 13,90 | 0,0 | 134 | 96 |
| COLTES May 42 | 13,66 | 0,0 | 114 | 84 |
| COLTES UVR 29 | 6,25 | 0,0 | 89 | 2 |
| COLTES UVR 37 | 6,90 | 0,0 | 71 | 27 |
| COLTES UVR 49 | 6,53 | 0,0 | 47 | 1 |
| Tesoros EEUU 2 años | 3,42 | 4,7 | -10 | -3 |
| Tesoros EEUU 10 años | 3,98 | 4,2 | -26 | -14 |
| Tesoros EEUU 30 años | 4,65 | 3,7 | -22 | -16 |
| SORF 3M | 3,67 | 0,0 | 0,6 | 0,5 |

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.