

Hechos económicos relevantes

Los mercados abren con tendencias mixtas. En Asia, se registran descensos generalizados, ya que la guerra con Irán afecta la confianza de los inversores. Las bolsas europeas caen ante el alza del petróleo y las apuestas de los inversores por subidas de tipos de interés. En EE.UU. los futuros de las acciones bajan ligeramente mientras el S&P 500 se encamina a su cuarta semana consecutiva de pérdidas. Hoy los mercados enfrentan un día de altos vencimientos de opciones que podría incrementar la volatilidad. El precio del Brent supera los 110 dólares incluso mientras Estados Unidos considera levantar las sanciones a algunos productos petrolíferos iraníes.

Mercados globales

- **El Banco Central Europeo (BCE) mantiene tasas y advierte mayor incertidumbre económica.** El BCE decidió mantener los tipos de interés en el 2% ante la escalada del conflicto en Oriente Medio y su posible impacto sobre la inflación, en una postura de cautela compartida con otros bancos centrales. Aunque considera que la zona euro está bien posicionada, el BCE revisó al alza sus previsiones de inflación y recortó las de crecimiento para 2026. En la mañana de hoy, Joachim Nagel, miembro del Consejo del BCE afirmó que la entidad podría evaluar alza de tasas en abril si la inflación refleja presiones por la guerra con Irán.
- **Alianza de EE.UU. y Japón en proyecto de energía nuclear.** La Primera Ministra de Japón, Sanae Takichi anunció un proyecto de USD 40 MM en energía nuclear en el sur de EE.UU., que hace parte de un fondo de inversión acordado en las negociaciones comerciales, con el proyecto se busca estabilizar el precio de la electricidad estadounidense, especialmente para empresas de tecnología y la industria.
- **Israel abatió en Gaza a Muhammad Abu Shahla, jefe de inteligencia de Hamas, mientras la tensión regional escala.** Según la FDI y el Shin Bet, Abu Shahla había participado en los ataques de octubre de 2023 y desde allí ocupó roles clave en la organización, por lo que se califica su baja como un golpe duro a Hamas. A este escenario se suma el anuncio del primer ministro Benjamin Netanyahu, quien afirmó que junto a Estados Unidos, ha destruido las capacidades nucleares y misilísticas iraníes.
- **Venta de armas y crisis en Oriente Medio elevan presión económica y política en EE. UU..** La administración Trump aprobó ventas de armas por cerca de 23.000 millones de dólares en medio de la escalada del conflicto en Oriente Medio. El precio del petróleo Brent ha subido cerca de 75% en lo corrido del año y Arabia Saudita estima que podría superar los 180 USD/b por las interrupciones de la guerra, conjugando que la capacidad perdida por los ataques tardaría en recuperarse.

Colombia

- **Importaciones de Colombia aumentan y amplían el déficit comercial.** En enero de 2026, las importaciones colombianas aumentaron 9,7% frente al mismo mes del año anterior y alcanzaron US\$5.902,9 millones, impulsadas principalmente por las manufacturas, que representaron el 77,7% del total y crecieron 14,1% gracias a mayores compras de maquinaria, equipos de transporte y bienes industriales. El segmento agropecuario también mostró un crecimiento relevante (13,2%), mientras que las importaciones de combustibles cayeron 25,3%. Por origen, China se consolidó como el principal proveedor con el 31% del total. Este comportamiento derivó en un déficit de la balanza comercial de US\$1.328,8 millones, un aumento cercano al 3,9% frente a enero de 2025.
- **Nueva encuesta intención de voto para elecciones presidenciales.** La encuesta RCN / 25GAD3 reveló que el candidato Iván Cepeda sigue liderando la intención de voto para primera vuelta con 35%, seguido por Abelardo de la Espriella con 21% y Paloma Valencia con 16%, quien registra el mayor crecimiento frente al mes anterior. En escenarios de segunda vuelta, Cepeda empata técnicamente con Valencia y supera con mayor margen a De la Espriella, mientras que un eventual duelo entre Valencia y De la Espriella arroja un empate con alto voto en blanco. La medición también refleja bajos niveles de apoyo para Claudia López y Sergio Fajardo, y fue realizada a 1.200 personas, con un margen de error del 2,8%.
- **Junta directiva de Ecopetrol aplaza decisión sobre Ricardo Roa en la presidencia y se mantiene en el cargo por ahora.** La junta decidió aplazar el análisis para el 24 de marzo, en medio de presiones del sindicato USO, que exige su salida y advierte posibles movilizaciones. La discusión ocurrió por las recientes imputaciones a Roa por tráfico de influencias en su paso como gerente de la campaña del presidente Petro, cuestionamientos por la compra de un apartamento y advertencias sobre riesgos reputacionales a Ecopetrol. El presidente Petro defendió a Roa, atribuyendo las acusaciones a intereses económicos afectados por decisiones del Gobierno.

Comentario de mercado

El día de ayer el USDCOP osciló entre 3.673,50-3.717,80 pesos. El par prolongó su movimiento a la baja y finalmente cerró cerca de 3.676 pesos, alineándose más estrechamente con el rendimiento regional.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido**
2am. Endeudamiento neto del sector público (Feb). \$14,3 bn
- **Eurozona**
5am. Balanza comercial (Ene). \$12,1 bn
- **El salvador**
10am. Remesas externas (Feb).
- **Argentina**
2pm. Producto interno bruto (4T).

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	2200	0.97%	-9.0%	6.4%
USD/COP	3676	-0.42%	-0.6%	-2.8%
CDS 5Y	224	6.0%	9.9%	6.8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.4	0%	1.6%	1.1%
EURUSD	1.1570	-0.2%	-1.8%	-1.5%
GBPUSD	1.3395	-0.3%	-0.6%	-0.6%
USDJPY	158.63	0.6%	2.3%	1.2%
USDCOP	3676.0	-0.4%	-0.6%	-2.8%
USDMXN	17.7977	0.4%	3.9%	-1.2%
USDBRL	5.2390	0.3%	1.2%	-4.3%
USDCLP	916.67	0.3%	5.8%	1.8%
USDPEN	3.4540	0.3%	2.8%	2.7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	12.11	0.0	13	237
COLTES Feb 33	13.78	19.5	55	88
COLTES May 42	13.29	8.5	43	48
COLTES UVR 29	7.13	-7.7	145	92
COLTES UVR 37	7.25	-16.0	86	63
COLTES UVR 49	6.85	-7.0	69	52
Tesoros EEUU 2 años	3.86	6.7	43	41
Tesoros EEUU 10 años	4.30	5.1	24	18
Tesoros EEUU 30 años	4.88	3.9	19	7
SORF 3M	3.71	1.9	5.5	4.5

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.