

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con fuertes caídas. Los mercados asiáticos cotizan con tendencia a la baja y el Kospi de Corea del Sur registra su peor día en 19 meses. Las acciones europeas caen un 3% mientras se intensifica el conflicto en Oriente Medio. En EE.UU. los futuros del Dow Jones caen 700 puntos y en promedio los índices bajan más de 1,4%, mientras aumentan los temores de que el conflicto con Irán se prolongue. El petróleo crudo de EE.UU. sube más del 8% por temores a la expansión del conflicto, quedando en 83,19 USD/b.

Mercados globales

- **Seguimiento del conflicto entre Irán, Israel y EE.UU.** La guerra continúa intensificándose y Arabia Saudita dijo que la embajada de Estados Unidos en Riad fue atacada por dos drones. En el tercer día de las confrontaciones, se confirma que murieron seis militares estadounidenses en acción. Esto, mientras que el Departamento de Estado de EE.UU. instó a los ciudadanos en 14 países de Medio Oriente a “partir ahora”, entre ellos: Egipto, Arabia Saudita, Irak y Siria. Además, Irán prometió atacar cualquier barco en el Estrecho de Ormuz; un punto crítico por el que pasa aproximadamente una quinta parte del comercio marítimo mundial de petróleo.
- **Donald Trump evalúa seguir modelo de Venezuela en Irán.** El presidente Donald Trump mencionó que podría designar un encargado para tomar el control transitorio en el país, como lo hizo en Venezuela. Si bien mencionó que tenía tres nombres, aun no hizo revelaciones de quienes podrían ser. El mandatario destacó que el esquema en Venezuela fue “perfecto”, y si bien hay que considerar variables como una situación social más divisoria y el programa nuclear, puede adaptarse a una transición similar, trabajando con miembros actuales del gobierno.
- **La actividad manufacturera en Estados Unidos subió en febrero.** El índice manufacturero del Instituto de Gestión de Suministros (ISM) se situó en el 52,4 puntos el mes pasado, lo que supone un descenso de 0,2 puntos con respecto a enero. La actividad manufacturera se contrajo diez meses consecutivos el año pasado, de marzo a diciembre, poco después de la vuelta a la Casa Blanca de Donald Trump, quien endureció los aranceles a las importaciones con la intención de potenciar la producción en Estados Unidos. Además, el conflicto en Oriente Medio corre el riesgo de frenar una incipiente recuperación en la manufactura, con los precios más altos de la energía representando el último desafío de costes para los fabricantes.

Colombia

- **Gremios empresariales de Colombia y Ecuador solicitaron a los Gobiernos terminar guerra comercial.** Después de que el Gobierno de Colombia anunciara un proyecto de decreto para incrementar los aranceles a productos provenientes de Ecuador, elevando la tarifa del 30% al 50%, los principales gremios de la producción de Colombia y Ecuador solicitaron a sus respectivos gobiernos la suspensión de las medidas arancelarias y restricciones al comercio binacional que han afectado la integración económica regional. Los líderes empresariales de Bogotá y Quito manifestaron en un pronunciamiento conjunto que las diferencias en materia de seguridad o política no deben resolverse mediante el sacrificio del aparato productivo de ambas naciones.
- **Pronunciamiento del CARF advierte señales preocupantes sobre las finanzas públicas.** En un contexto de alta deuda pública indicarían la inconveniencia del impulso fiscal generado por el Gobierno en 2025. Además, señalan que la situación fiscal es cada vez más preocupante; ya que en 2025, el balance primario fue de 3,5% del PIB, el más alto de los últimos treinta años excluyendo periodos de crisis macroeconómica. De igual manera, dijeron que el plan fiscal del Gobierno para 2026 presentado en el Congreso de Tesorería de Asobancaria, implicaría una reducción del desbalance fiscal estructural importante, lo cual es positivo; pero consideran que este plan fiscal es poco probable. A juicio del Comité, el faltante de recursos para cumplir con la meta fiscal en 2026 del Gobierno es de COP 31,1 billones (1,6% del PIB).
- **Resultados de la Balanza de Pagos en 2025.** La cuenta corriente registró un déficit de USD 10.88 MM (+2,4% del PIB) aumentando en USD3,87MM frente a 2024. En 2025 el déficit en cuenta corriente se compuso de un déficit comercial de USD 14.87 MM, y un déficit de USD 12.45 MM en la renta de factores que se comenzó por los ingresos de transferencias corrientes por USD 16.44 MM, especialmente apalancados por el crecimiento de las remesas. El aumento del déficit comercial refleja el crecimiento de la demanda interna que a su vez promovió un aumento de las importaciones. En el caso de financiamiento, la Cuenta Financiera, los ingresos netos fueron por USD 9.05 MM (2% del PIB), la entrada de Inversión Extranjera Directa fue de USD 11,47 MM, especialmente dirigida a servicios financiero (32%), mientras que, la entrada de inversión en cartera alcanzó USD 19,87 MM, explicada mayormente por el endeudamiento de la nación.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el COP destacó como la única moneda en la región que registró ganancias, a pesar de un entorno más amplio de desinversión del riesgo vinculado a tensiones geopolíticas. Mientras que pares como MXN, CLP y BRL se ven más débiles— bajando entre un 1% y un 1,5%— el peso colombiano se mueve en dirección opuesta, una reacción poco común dado el contexto de incertidumbre global. el USDCOP operó en un rango entre 3.746,5 y 3.790,95 pesos con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de USD 1,22 MM.

Eventos para la jornada:

Festivo en India por Festival de la Primavera

- **Eurozona**
6am. Inflación (Feb). 1,9% m/m.
- **Brasil**
7am. Producto interno bruto (4T): 1,8% anual./
12:30am. Número de empleos netos registrados.
- **Colombia**
10am. Exportaciones (Ene).
- **Japón**
7:30pm. PMI manufacturero y de servicios (Feb).
- **China**
8:30pm. PMI manufacturero y de servicios (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	6,27
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	2148	-3,37%	-11,8%	3,9%
USD/COP	3749	-0,09%	1,7%	-0,8%
CDS 5Y	234	1,0%	14,5%	11,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,1	1%	1,7%	0,8%
EURUSD	1,1608	-0,7%	-1,8%	-1,2%
GBPUSD	1,3318	-0,7%	-2,8%	-1,2%
USDJPY	157,71	0,2%	1,3%	0,6%
USDCOP	3749,0	-0,1%	1,7%	-0,8%
USDMXN	17,4920	1,0%	1,5%	-2,9%
USDBRL	5,2506	1,5%	0,2%	-4,1%
USDCLP	895,93	1,6%	4,2%	-0,5%
USDPEN	3,3635	0,3%	-0,1%	0,0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	12,72	20,8	303	363
COLTES Feb 33	14,00	9,2	143	106
COLTES May 42	13,72	6,5	121	91
COLTES UVR 29	6,39	14,1	103	16
COLTES UVR 37	6,97	7,6	78	35
COLTES UVR 49	6,61	8,1	55	9
Tesoros EEUU 2 años	3,55	7,0	2	10
Tesoros EEUU 10 años	4,09	5,4	-15	-3
Tesoros EEUU 30 años	4,72	3,6	-16	-9
SORF 3M	3,66	0,0	-0,3	-0,4

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.