

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. Los mercados asiáticos cotizan con fuertes caídas pues El Kospi de Corea del Sur se hunde más del 12% y registra su peor día mientras el conflicto con Irán alimenta el sentimiento de aversión al riesgo. Los mercados europeos suben mientras los operadores siguen de cerca la turbulencia en Oriente Medio. En EE.UU. los futuros de acciones revierten su rumbo y suben ligeramente mientras los operadores monitorean los acontecimientos de la guerra. Los precios del petróleo suben un 1% mientras la crisis de Irán interrumpe el suministro, quedando en 82,35 USD/b.

Mercados globales

- **Estados Unidos ofrecerá cobertura y vigilancia de barcos que crucen el estrecho de Ormuz para evitar crisis de energía.** El presidente Donald Trump mencionó que la US International Development Finance Corporation (DFC) ofrecerá seguros "a un precio razonable" para que buques petroleros y otras embarcaciones puedan cruzar el estrecho de Ormuz y evitar una crisis energética por la guerra contra Irán. Además, el presidente Trump mencionó que la Marina escoltará las embarcaciones si es necesario. Este escenario se da luego de que las principales aseguradoras quitaran la cobertura de riesgos para barcos que ingresen al Golfo Pérsico. Luego de las declaraciones de Trump, el precio del petróleo comenzó a estabilizarse sobre los 80 dólares el barril.
- **Trump anuncia ruptura comercial con España en medio de conflicto con Irán.** El presidente estadounidense anunció que ordenó "romper todas las relaciones" comerciales con España debido a la negativa española de facilitar bases militares de EE.UU. Para la campaña contra Irán, y a su rechazo para aumentar el gasto en defensa hasta 5% del PIB dentro de la OTAN. Según Trump, la postura España evidencia una falta de compromiso frente a amenazas globales. Aunque señaló que finalmente se les permitió operar en ciertas zonas y agradeció esa disposición.
- **Departamento de Justicia de Estados Unidos alista cargos penales contra Delcy Rodríguez.** Según reportó Reuters, la eventual imputación incluiría cargos por corrupción y lavado de dinero. La información surge en un contexto político complejo, luego de que Rodríguez asumiera el poder tras la detención de Nicolás Maduro el 3 de enero. De acuerdo con el reporte, la administración del presidente Donald Trump evaluaría utilizar el proceso judicial como herramienta de presión dentro de su estrategia hacia Venezuela. Hasta el momento, el gobierno estadounidense no ha presentado cargos formales públicos contra Rodríguez.

Colombia

- **Aumenta monto convocado en las subastas semanas de deuda pública.** El Ministerio de Hacienda notificó que las subastas de COLTES pesos aumentará de \$750 MM a \$1 bn y el de COLTES UVR pasará de \$300 MM a \$400 MM. En el caso de los TES en pesos, la referencia corresponde con vencimiento el 27 de febrero de 2030 y tasa cupón de 12,50%. Por el lado de los bonos en UVR, las referencias son títulos a siete años con cupón 6,50%; a 17 años, cupón 5,00%; a 31 años, cupón de 5,25%; y a 38 años, cupón de 6,50%.
- **Seguimiento a colocaciones directas de deuda pública.** De acuerdo con el reporte de Primera Página, las colocaciones directas de deuda en febrero superaron los COP 15,5 billones, evidenciando que en la última semana del mes colocación fue de COP 1,7 billones involucrando títulos COLTES 2027, COLTES 2028, COLTES 2035, COLTES UVR 2031, COLTES UVR 2041 y COLTES UVR 2032. El monto supera la guía de COP 8 billones prevista en las proyecciones del cuadro de Fuentes y Usos exhibido en febrero.
- **El Consejo Nacional Electoral aprobó la fusión entre el Pacto Histórico y Colombia Humana.** El partido unificado pasará a llamarse únicamente "Pacto Histórico" y así queda en firme las listas al Congreso aportadas por este partido.
- **Exportaciones de Colombia crecieron 12,6 % en enero de 2026.** Según el DANE, las exportaciones de Colombia alcanzaron los US\$4.252,7 millones FOB, lo que representó un incremento del 12,6 % en comparación con los US\$3.776,7 millones reportados a inicios de 2025 y estuvo impulsado principalmente por las ventas de oro y el sólido desempeño del sector agropecuario, que lograron compensar las caídas en combustibles y manufacturas.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el USDCOP operó en un rango entre 3.772,7 y 3.826,7 pesos con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de USD 1,72 MM.

Eventos para la jornada:

- **Japón**
2:30am. Confianza de los hogares (Feb): 40 pts / Esperado 38.2 pts.
- **Suiza**
2:30am. Inflación (Feb). 0,1% anual (esperado 0%)
- **Eurozona**
3:30am. PMI de servicios (Feb): 51.9 pts/ 5am. Tasa de desempleo (Ene): 6,1% a/a/ Índice de precios al productor (Ene): -2,1% a/a
- **Brasil**
8am. PMI Servicios y Compuesto (Feb).
- **Estados Unidos**
7am. Aplicación a Hipotecas: +11%/ 8:15am. Cambio del empleo no agrícola ADP./ 9:45am. PMI de servicios (Feb) / 10 am ISM de Servicios (Febrero)
- **Canadá**
8:30am. PMI de Servicios y Compuesto (Febrero)
- **Colombia:** Resultados de Ecopetrol post mercado

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	2149	0.06%	-9.7%	3.9%
USD/COP	3800	1.36%	3.1%	0.5%
CDS 5Y	230	-0.7%	15.8%	9.7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXI Index	98.8	0%	1.2%	0.4%
EURUSD	1.1644	0.3%	-1.4%	-0.9%
GBPUSD	1.3379	0.2%	-2.0%	-0.7%
USDJPY	157.14	-0.4%	0.2%	0.3%
USDCOP	3800.0	1.4%	3.1%	0.5%
USDMXN	17.6238	-0.4%	1.7%	-2.1%
USDBRL	5.2401	-0.6%	-0.1%	-4.3%
USDCLP	898.75	-0.7%	4.3%	-0.2%
USDPEN	3.4175	1.6%	1.7%	1.6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	12.45	15.2	280	271
COLTES Feb 33	14.03	1.9	150	113
COLTES May 42	13.86	9.2	137	106
COLTES UVR 29	6.68	23.0	131	48
COLTES UVR 37	7.08	13.0	92	46
COLTES UVR 49	6.69	0.0	53	36
Tesoros EEUU 2 años	3.51	0.6	-1	7
Tesoros EEUU 10 años	4.08	1.9	-16	-4
Tesoros EEUU 30 años	4.73	2.2	-15	-8
SORF 3M	3.67	0.1	0.9	0.9

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.