

## Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencia al alza. Los mercados asiáticos cotizan al alza después de la caída histórica de ayer, pues El Kospi de Corea del Sur se recupera para registrar su mejor día desde el 2008, aumentando un 10%. Los mercados europeos se negocian más alto, pero la guerra con Irán sigue dominando el seguimiento. En EE.UU. los futuros del S&P500 son planos, no muestran un movimiento significativo. Los precios del petróleo aumentan y de igual manera las preocupaciones de suministro a medida que el conflicto con Irán se amplía, quedando en 83,60 USD/b.

## Mercados globales

- **Senado estadounidense rechaza medida que daba poderes de guerra al legislativo.** Ayer se votó 53 en contra 47 a favor una propuesta bipartidista que proponía restablecer el poder constitucional del Congreso para autorizar medidas de guerra, con el objetivo de detener las acciones militares del presidente Donald Trump. Quienes votaron en contra, de mayoría republicana, defendieron las acciones del presidente Trump. Se espera que una propuesta similar avance en la Cámara de Representantes, pero con baja expectativa de aprobación.
- **Kevin Warsh es nominado oficialmente como candidato a la presidencia de la Reserva Federal.** La nominación enfrenta la amenaza del senador republicano Thom Tillis, quien declaró que no votará ningún candidato hasta que se resuelva la investigación sobre la remodelación de edificios de la FED que sigue vigente, considerando que, una votación anticipada podría amenazar la autonomía de la Reserva Federal. El rol de Tillis es determinante al ser miembro del Comité Bancario del Senado.
- **China fija la meta de crecimiento económico más lenta desde 1991.** El rango se fijó entre 4,5% a 5%, lo anterior muestra una tolerancia a un ritmo más lento que busca motivar gradualmente una mayor participación del consumo privado en el impulso de la economía, mientras que el sector público contribuirá con apoyo de estabilización especialmente en el sector inmobiliario.
- **Seguimiento a la guerra entre Estados Unidos, Israel e Irán.** La guerra entra al sexto día con pocas señales de alivio pues Israel está llevando a cabo oleadas de ataques aéreos contra la capital iraní, y tras los ataques contra el grupo militante Hezbolá en el Líbano, al menos 1.100 personas han muerto en Irán. Además, el presidente Donald Trump dijo el día de ayer que estaba cerca de controlar por completo el espacio aéreo iraní; e Irán se comprometió a responder el hundimiento de un buque de guerra frente a las costas de Sri Lanka (la primera vez desde la segunda guerra mundial que un submarino estadounidense ataca un buque de superficie) amplió el alcance geográfico del conflicto.

## Colombia

- **Caída de utilidades e ingresos de Ecopetrol para el año 2025.** El día de ayer se publicaron los estados financieros de Ecopetrol para el año pasado, reportando una caída de la utilidad de 39,5%, registrando \$9,02 billones de utilidad neta, comparado con los \$14,3 billones de 2024. Por otro lado, los resultados de ingresos disminuyeron también en un 10,2%, llegando a \$119,7 billones en 2025, luego de alcanzar los \$133 billones en 2024. El margen Ebitda fue de 39%, justificado por la compañía por aumentos en producción y mejoras en eficiencias que compensaron menores precios de mercado, desafíos de entorno e impuestos. La compañía también reportó que al cierre del 2025, la cuenta por cobrar del FEPC es de \$3bn.
- **MinHacienda se reúne con representantes del sistema financiero para tratar medidas de emergencia económica.** El día de ayer, MinHacienda se juntó con delegados de los principales bancos del país para escuchar propuestas con respecto al decreto de emergencia económica, que impuso impuestos al patrimonio e inversiones forzosas. Este escenario se da luego de las críticas al Pacto por el Crédito por parte del presidente Petro, y su contraposición de Asobancaria en donde han mencionado que están actualmente en el 90% de la meta. Se espera que de la reunión se mejoren los mecanismos de inversión forzosa para generar calma en el sistema financiero.
- **Producción de café fue de 869 mil sacos en febrero.** La producción registra una caída de 36% frente al mismo mes de 2025 y en el acumulado de 12 meses se contrae 14%. En febrero, las exportaciones se contrajeron 32%, mientras que en lo corrido del año cafetero iniciado en octubre, la caída es de 14%.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer el USDCOP operó en un rango entre 3.731,37 y 3.780 pesos con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de USD 1,48 MM.

## Eventos para la jornada:

- **Reino Unido**  
4:30am. PMI del sector de la construcción (Feb). 44,5
- **Eurozona**  
5am. Ventas minoristas (Ene). 2% a/a y -0,1 m/m./ 7:30am. Minutas de la reunión de política monetaria BCE.
- **México**  
7am. Inversión fija bruta (Dic). 0% a/a y 0,50% m/m.
- **Estados Unidos**  
8:30. Nuevas peticiones de subsidio por desempleo./ Índice de precios de importación (Ene).
- **Brasil**  
1pm. 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	6,27
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	2171	0.99%	-6.5%	5.0%
USD/COP	3747	-1.39%	2.6%	-0.9%
CDS 5Y	228	-0.1%	13.1%	8.7%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99.0	0%	1.2%	0.7%
EURUSD	1.1610	-0.2%	-1.4%	-1.2%
GBPUSD	1.3356	-0.1%	-1.3%	-0.9%
USDJPY	157.39	0.2%	0.2%	0.4%
USDCOP	3747.0	-1.4%	2.6%	-0.9%
USDMXN	17.6449	0.4%	0.8%	-2.0%
USDBRL	5.2510	0.4%	-0.4%	-4.1%
USDCLP	904.88	0.9%	4.4%	0.5%
USDPEN	3.4120	-0.2%	1.5%	1.5%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	12.35	-10.1	235	261
COLTES Feb 33	13.81	-22.6	119	90
COLTES May 42	13.43	-42.8	87	63
COLTES UVR 29	6.73	4.5	121	52
COLTES UVR 37	7.08	0.0	92	46
COLTES UVR 49	6.69	0.0	62	36
Tesoros EEUU 2 años	3.57	0.0	0	12
Tesoros EEUU 10 años	4.12	0.0	-16	0
Tesoros EEUU 30 años	4.75	0.0	-16	-6
SORF 3M	3.67	0.0	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.