

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencia al alza. Los mercados asiáticos suben en su mayoría a medida que los inversores evalúan el impacto del conflicto con Irán en los suministros energéticos. Las acciones europeas retroceden a medida que se reanuda el repunte del precio del petróleo en medio del conflicto en curso en Oriente Medio. En EE.UU los futuros del Dow caen 200 puntos y el índice se encamina a su peor semana desde octubre. Los precios del petróleo alcanzan su nivel más alto desde abril del 2024, quedando en 89,01 USD/b.

Mercados globales

- **Incertidumbre en el sector energético.** El Ministro de Energía de Catar advirtió sobre una potencial interrupción de las exportaciones de energía desde los países del Golfo Pérsico ante el desarrollo del conflicto entre EE.UU., Israel e Irán. Actualmente hay parálisis una planta de gas en Emiratos Árabes que incluso emprendiendo tareas de reapertura, tomaría semanas en normalizarse. El precio del petróleo Brent oscila alrededor de 89.2 USD/b, mientras que en EEUU el precio de la gasolina está en el nivel más alto desde 2024.
- **Donald Trump insinúa que EEUU recurrirá a Cuba después de Irán.** Los comentarios muestran que, menos de una semana después del inicio de un creciente conflicto militar en Medio Oriente, Trump está considerando otra importante medida de política exterior. Trump centró su atención en Cuba en medio de una conferencia en la que dijo que los ejércitos de Estados Unidos e Israel continúan “demoliendo totalmente al enemigo” y resaltó el mérito de asfixiar la economía de Cuba para obligarlos a negociar.
- **Estados Unidos y Venezuela reestablecen relaciones diplomáticas.** El gobierno estadounidense y el gobierno interino de Venezuela confirmaron en un comunicado que han acordado restablecer relaciones diplomáticas y consulares. Las relaciones se habían roto luego de que en el primer gobierno de Donald Trump se reconociera a Juan Guaidó como presidente interino.

Colombia

- **Para febrero de 2026, el Índice de Precios del Productor en Colombia aumentó 1,32% frente a el mes anterior.** Según el DANE, los sectores de explotación de minas y canteras (3,78%) y agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca (2,50%) presentaron variaciones superiores a la media (1,32%), mientras que el sector de Industrias manufactureras (0,46%) registró una variación inferior a la media. En contraste, las principales contribuciones negativas a la variación correspondieron a café (-17,29%), gasolina para automotores (-5,34%) y café trillado o verde (-3,59%), que en conjunto restaron 0,53 puntos porcentuales.
- **Gobierno y banqueros acordaron alivios para deudores afectados por la emergencia climática.** Entre los alivios se destaca un período de gracia de 12 meses; no se causarán intereses; se conservará la calificación crediticia; no habrá reporte negativo a centrales de riesgo; habrá suspensión de cobros ejecutivos y prejurídicos, y se implementará atención prioritaria y una campaña de educación financiera. De igual manera, la política crediticia contempla 270 mil nuevos créditos en todas las modalidades, con recursos estimados en \$5,2 billones y el Gobierno se comprometió a otorgar garantías de hasta el 90 % y recursos de redescuento para que los bancos. puedan ofrecer tasas de interés inferiores a la mitad de las tasas actuales del mercado.
- **Entre el dos y el cuatro de marzo, Hacienda realizó nuevas colocaciones directas de TES.** De acuerdo con cifras del Ministerio de Hacienda, consolidadas por Primera Página, estas operaciones convenidas se realizaron con dos referencias en pesos COLTES 2042 por \$105 mil millones y el COLTES 2046 por \$120 mil millones. Esto se sumó a los más de \$15,6 billones entregados por esta vía en febrero.
- **Eventos relevantes:** Esta tarde el DANE publicará el dato de inflación de Febrero, se espera que la cifra refleje los impactos del aumento de los costos salariales en precios, siendo el rubro de educación el que usualmente es el mas representativo del avance del mes. Por otro lado, el Domingo serán las elecciones para el Congreso y las Consultas Interpartidistas.
- **Gobierno planea decreto para hacer desahorro de \$2,9 billones en el FAE.** El borrador propone obtener liquidez del Fondo de Ahorro y Estabilización (FAE), para poder mejorar la caja en el contexto fiscal que atraviesa el país. El argumento del gobierno es una caída progresiva del recaudo corriente desde 2023.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el USDCOP operó en un rango entre 3.749 y 3.787 pesos con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de USD 1,70 MM.

Eventos para la jornada:

- **Eurozona**
5am. Producto interno bruto (4T): 1,2% a/a./
Evolución del empleo (4T): +0,7% a/a
- **Brasil**
7am. Actividad industrial (Ene): +0,2% a/a
- **Chile**
6am. Inflación (Feb): 2,4% a/a (esperado 2,5% a/a)
- **Estados Unidos**
8:30am. Ventas minoristas (Ene): Esperado: -0,3% m/m./ Cambio en nóminas no agrícolas (Feb): Esperado: +55mil/ Tasa de desempleo (Feb). Esperado: 4,3% a/a.
- **Argentina.**
2pm. Actividad industrial (Ene).
- **Colombia**
6pm. Inflación (Feb). Esperado consenso bloomberg: 5,49% a/a – 1,27% m/m.

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	2182	0.55%	-7.9%	5.5%
USD/COP	3775	0.75%	2.4%	-0.1%
CDS 5Y	235	1.2%	18.5%	12.2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.4	0%	1.8%	1.1%
EURUSD	1.1563	-0.4%	-2.1%	-1.6%
GBPUSD	1.3321	-0.3%	-2.1%	-1.1%
USDJPY	157.97	0.2%	0.5%	0.8%
USDCOP	3775.0	0.7%	2.4%	-0.1%
USDMXN	17.8045	0.5%	3.1%	-1.1%
USDBRL	5.2951	0.6%	1.5%	-3.3%
USDCLP	924.95	1.2%	8.0%	2.7%
USDPEN	3.4502	1.1%	2.5%	2.6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	12.62	0.0	216	354
COLTES Feb 33	14.01	0.0	134	107
COLTES May 42	13.73	0.0	115	92
COLTES UVR 29	6.41	0.0	99	18
COLTES UVR 37	6.98	0.0	77	35
COLTES UVR 49	6.61	0.0	55	9
Tesoros EEUU 2 años	3.62	4.8	6	18
Tesoros EEUU 10 años	4.17	3.5	-9	5
Tesoros EEUU 30 años	4.77	2.0	-12	-3
SORF 3M	3.67	0.0	0.6	0.8

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.