

Aranceles
Japón
Emergencia
Antinarcoáticos
Empleo
TES
Mercados
Treasury
Petróleo

Actualización Macro Semanal

Del 9 al 13 de Febrero 2026

Macro Research Colombia

DAVIbank | Capital Markets

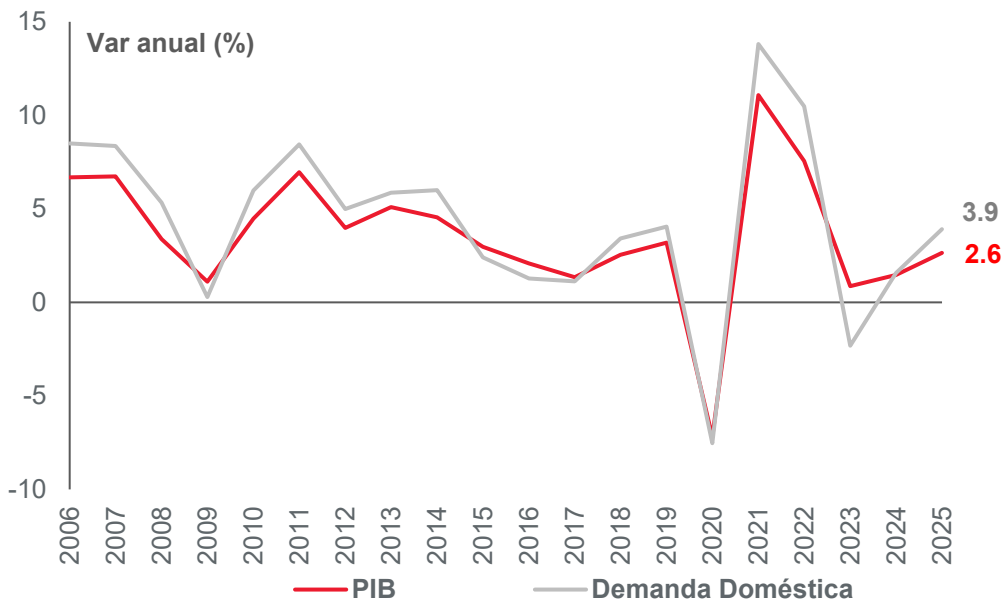
Carrera 7 No.114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

DAVIbank

Gráfico de la semana

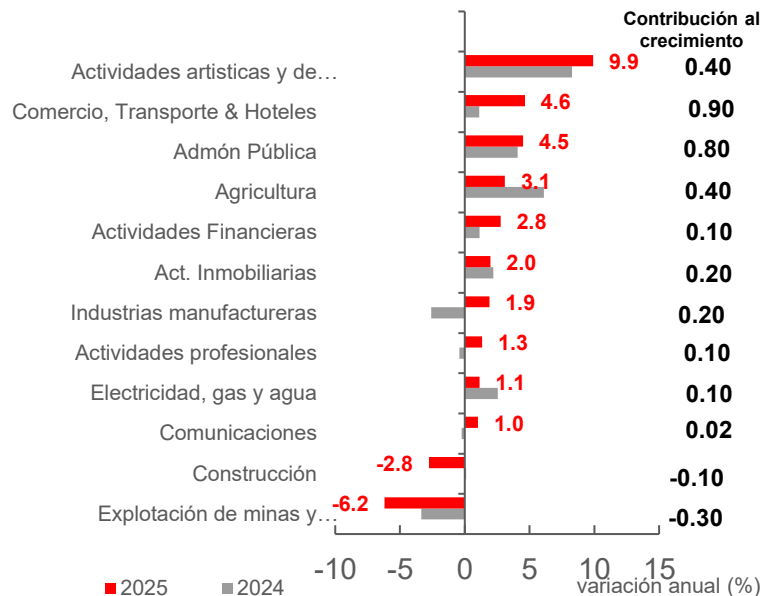
Según el DANE, el crecimiento de Colombia se ubicó en 2,6% para 2025, cifra que se sitúa por debajo del rango esperado por los analistas (2,7%-2,9%) y que si bien confirma una mejora notable frente a 2024 (1,5%), al revisar los diferentes componentes que acompañan este dato, queda claro que el país avanza a un ritmo moderado y más desigual entre sectores.

Evolución del crecimiento del PIB vs Demanda Doméstica



Fuente: DANE, DAVIbank Economics.

Crecimiento Económico por sectores



¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

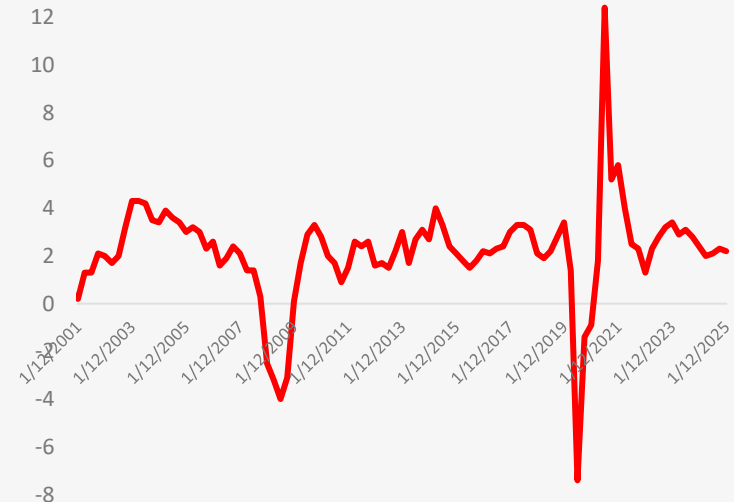
Fue una semana corta para la mayoría del mundo por festividades en Asia y América, sin embargo la volatilidad se mantuvo alta en medio de publicaciones económicas en EE.UU., tensiones geopolíticas en Irán y el rechazo de la Corte Suprema de EE.UU. a la imposición de aranceles por parte del presidente Trump. Los tesoros a 10 años en EE.UU. cerraron operaciones oscilando en 4,08% el petróleo Brent subió a 71,6 USD/b y el índice del dólar DXY subió a 97,7 puntos.

Noticias macro:

- **Atención sobre el futuro liderazgo del Banco Central Europeo.** Durante la semana se conoció que los líderes europeos buscarían adelantar la elección del nuevo presidente del BCE ante el riesgo de una victoria de la ultraderecha en las votaciones de abril de 2027 en Francia, generando especulación sobre si Christine Lagarde dejaría el puesto como presidenta del Banco Central Europeo antes de octubre de 2027.
- **Continúa tensión entre Estados Unidos e Irán.** El presidente de EE.UU, Donald Trump afirmó que en un plazo de 10 días definirá si lanza ataques militares contra Irán, en medio de negociaciones sobre el programa nuclear iraní que continúan en Ginebra. Además, Washington ha reforzado su presencia militar en Oriente Medio.
- **Las minutas de la Reserva Federal (FED) mantienen las subidas sobre la mesa.** Varios participantes del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) apoyarían posibles aumentos de tasas si la inflación no regresa al objetivo del 2%.
- **La inflación en Japón cayó al 1,5% en enero, por debajo del objetivo del Banco de Japón.** El indicador llegó a su nivel más bajo desde marzo de 2022, terminando una racha de 45 meses consecutivos en los se mantuvo por encima del objetivo del 2%.
- **Congreso de Perú destituye a presidente José Jerí del cargo.** El presidente interino fue destituido luego de reuniones consideradas clandestinas con empresarios chinos, especialmente una en la que acudió encapuchado y presuntamente con intención de no ser reconocido. Luego se eligió a José María Balcázar como presidente hasta julio.
- **Minutas del Banco de México revelan cautela por los efectos de aranceles.** La pausa en el ciclo de recortes con la tasa en el 7% se da por la necesidad de evaluar el impacto del aumento de los aranceles sobre la economía.

Hecho destacado:

Crecimiento Económico en EEUU decepciona.



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

- El producto interno bruto de Estados Unidos experimentó un crecimiento del 0,4% en el cuarto trimestre frente a los tres meses anteriores, según se desprende de la estimación preliminar publicada por la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio.
- En cifras anualizadas, el avance fue del 1,4%, tres puntos menos y su peor marca desde el último trimestre de 2024. Sin embargo, también contrasta con el retroceso del 0,6% observado en el primer trimestre de 2025

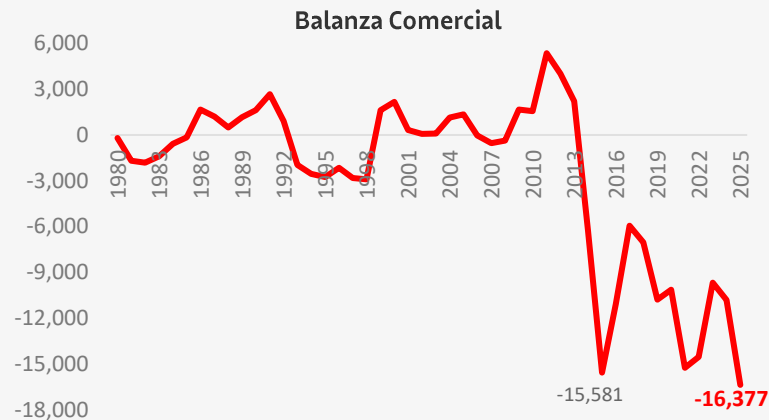
¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

Esta semana el mercado local experimentó alta volatilidad, especialmente en la tasa de cambio. La incertidumbre por la decisión del salario mínimo y operaciones de financiamiento de la nación lideraron las desvalorizaciones de los activos locales. Los COLTES de vencimiento superior a 5 años operan por encima del 13% con percepción de oferta significativa en el tramo medio y largo. La tasa de cambio confirmó la ruptura de los 3700 pesos y podría configurar alguna tendencia al alza en las siguientes jornadas.

Noticias macro:

- **El Gobierno presentó nuevo Decreto manteniendo el aumento del 23,7% en el salario mínimo.** El Presidente Gustavo Petro afirmó que, el salario vital está consagrado en el artículo 53 de la Constitución Política. A lo largo de la semana, algunos gremios empresariales resaltaron la importancia de mantener el ajuste y trabajar por limitar sus impactos negativos. Por otro lado, se conoció el borrador de decreto para separar la fijación de los precios de la vivienda VIS y VIP de la dinámica del salario mínimo.
- **Encuesta del BanRep presenta una reducción moderada de las expectativas de inflación.** Analistas prevén una inflación anual de 6,19% para diciembre de 2026 y para Diciembre de 2027 y 2028, seguiría por encima de la meta al proyectarse en 4,77% y 4,44 %, respectivamente. A pesar de que las expectativas se mantienen elevadas hubo una reducción en los horizontes a 1 y 2 años frene a la encuesta de enero.
- **Déficit primario acumulado del Gobierno Nacional alcanzó 3,4% del PIB en 2025.** Según el más reciente informe sobre las finanzas del Gobierno Nacional del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF), el déficit primario acumulado de 2025 se ubicó en 3,4% del PIB preliminarmente, por encima de la meta fijada en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP). Mientras que el déficit completo se estimó en 6,3% del PIB.
- **Tendencias en las operaciones de financiamiento de la nación.** Comisión Interparlamentaria de Crédito Público se reúne para debatir fuentes de financiamiento externas. El viernes se sopesó abrir cupos para deuda hasta por USD 2000 millones para atender la emergencia invernal, mientras que, el Gobierno solicitó definir el concepto sobre tres operaciones de financiamiento por USD 3600 millones que comprenden prestamos directos y líneas contingentes.

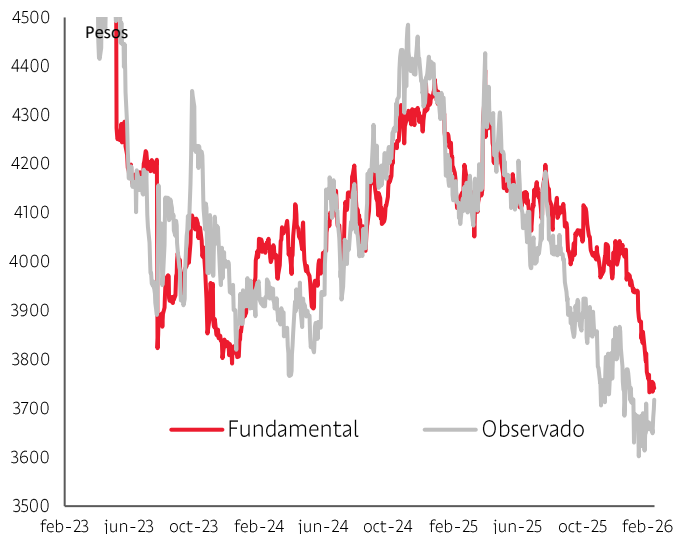
Hecho destacado:



Fuente: Fedesarrollo, DAVIbank Economics.

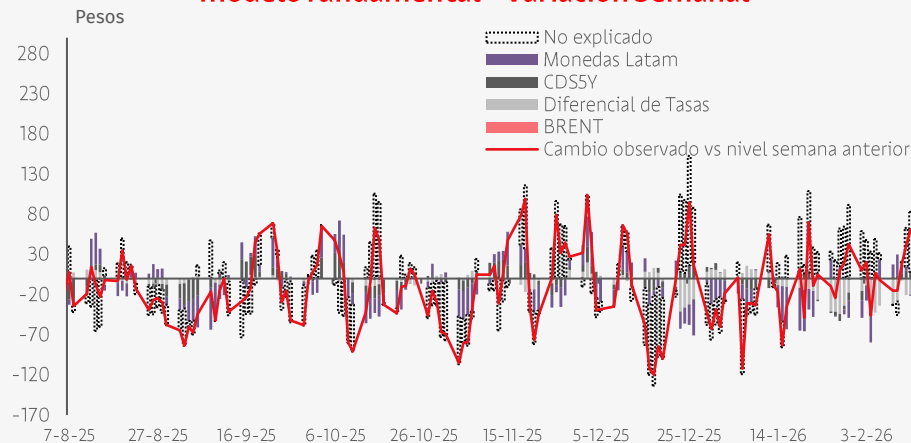
- Según los datos provisionales del DANE, Colombia registró en 2025 un déficit comercial de US\$16.377 millones FOB, el más alto de la serie histórica.
- El último año con superávit en la balanza comercial fue 2013, cuando se alcanzaron US\$2.206 millones FOB. Desde entonces, el déficit ha sido persistente, pero en 2025 se profundizó debido al fuerte crecimiento de las importaciones frente a un desempeño mucho más moderado de las exportaciones.
- Al analizar el comportamiento sectorial de las exportaciones, los últimos datos del DANE muestran que la entrada de remesas superó incluso el valor de las exportaciones de petróleo y carbón.

Evolución USDCOP teórico vs USDCOP observado



Fuente: Bloomberg, DAVIbank

Movimiento de la tasa de cambio explicada y no explicada por el modelo fundamental - Variación Semanal



Fuente: DAVIbank

CDS5Y: Credit Default Swaps.

BRENT: Precio del petróleo de referencia Brent.

Monedas Latam: Correlación entre el USDCOP y el comportamiento de tres monedas latinoamericanas (USDCLP, USDMXN, USDBRL).

Diferencial de Tasas: Diferencia entre la tasa de 3 meses colombiana y estadounidense.

- La tasa de cambio cerró la semana en 3.717,5 pesos en el mercado spot, lo que representa una variación de 1,7% respecto al cierre de la semana anterior.
- El movimiento de la tasa de cambio fue contrario a lo que se podía explicar por el modelo fundamental que apuntaba a una apreciación del peso por ampliación del diferencial de tasas. La incertidumbre global y la superación del nivel de 3.700 pesos es un hecho a monitorear porque podría configurar niveles de referencia más altos a futuro.
- La diferencia entre el valor observado y el valor fundamental fue de 24 pesos, siendo el valor fundamental más alto que el observado.

Próximos eventos de la semana | Febrero

Lunes 23

Festivo Año nuevo Chino y Cumpleaños del Emperador en Japón.

Brasil
6:25am. Informe del mercado objetivo del BCB.

México
7am. Producto interno bruto (4T)./ Actividad económica (Dic).

Estados Unidos
10am. Informe Pedido de fábrica (Dic)./ Gastos de consumo personal (Dic).

China
8pm. Tasa de préstamo preferencial del PBoC (Feb).

Martes 24

China
6am. Inversión extranjera directa (Ene).

Brasil
6:30am. Inversión extranjera directa (Ene)./ Cuenta corriente (Ene).

México
7am. Índice de precios al consumidor de la 1ª mitad del mes (Feb).

Estados Unidos
8:15am. Variación semanal del empeño según ADP./ Índice redbook de ventas minoristas./ **9am.** Índice de precios de vivienda S&P./ **10am.** Ventas del comercio mayorista (Dic)./ **9pm.** **Declaraciones de Trump. Discurso Estado de la Unión**

Argentina
2pm. Actividad económica (Dic).

Japón
6:50pm. Índice de precios de los servicios corporativos.

Miércoles 25

Japón
12am. Índice de precios al consumidor subyacente.

Eurozona
3am. Reunión de política no monetaria del Banco Central Europeo./ **5am.** Índice de precios al consumidor (Ene).

Hong Kong
3:30am. Índice de precios al consumidor (Ene)./ Producto Interno Bruto (Ene).

Estados Unidos
7am. Índice del mercado hipotecario./ **10:30am.** Inventarios de gasolina de la AIE.

México
10am. Cuenta corriente (4T).

Argentina
2pm. Ventas minoristas (Dic).

Jueves 26

Japón
2am. Indicador coincidente (Dic)./ **6:30pm.** Índice de precios al consumidor (Feb)./ Ventas minoristas (Ene).

Eurozona
4am. Masa Monetaria (Ene)./ **5am.** Confianza industrial (Feb).

México
7am. Tasa de desempleo (Ene).

Estados Unidos
4:30pm. Balance general de la FED

Viernes 27

Japón
12am. Inicios de construcción de viviendas (Ene).

Canadá
3am. Producto interno bruto (4T).

Hong Kong
3:30am. Balanza comercial (Ene).

Brasil
6:30am. Balance presupuestario (Ene)./ Tasa de desempleo (Ene)./ Índice de precios al consumidor a mediados de mes (Feb).

Chile
7am. Producto Tasa de desempleo (Ene)./ Ventas minoristas (Ene).

México
7am. Balanza comercial (Ene).

Estados Unidos
8:30am. Índice de precios al productor (Ene).

Colombia
10am. Tasa de desempleo (Ene).

Pronósticos Colombia

Variable	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB (Var anual%)	11	7,3	0,7	1,6	2,6	2,9
Inflación al Consumidor(%)	5,62	13,12	9,28	5,20	5,10	6,27
Tasa Banco de la República (%)	3,0	12,0	13,0	9,50	9,25	12,00
Tasa de Cambio – USDCOP (Fin de periodo)	4080	4850	4000	4405	3780	3918
Tasa de Desempleo (Promedio)	13,8	11,2	10,2	10,2	8,9	9,8

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 de 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.
- DAVIbank pertenece a Davivienda Group S.A.