

Conflict
Brent
Déficit
Irán
Petróleo
Energía
Ormuz
Mercados
Inversión
Estados Unidos

Actualización Macro Semanal

Del 2 al 6 de Marzo 2026

Macro Research Colombia

DAVIbank | Capital Markets

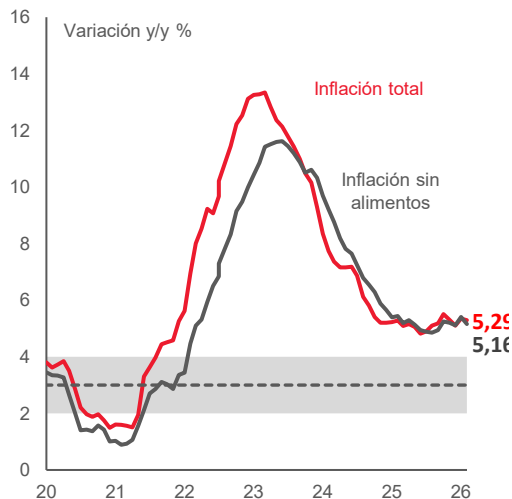
Carrera 7 No.114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

DAVIbank

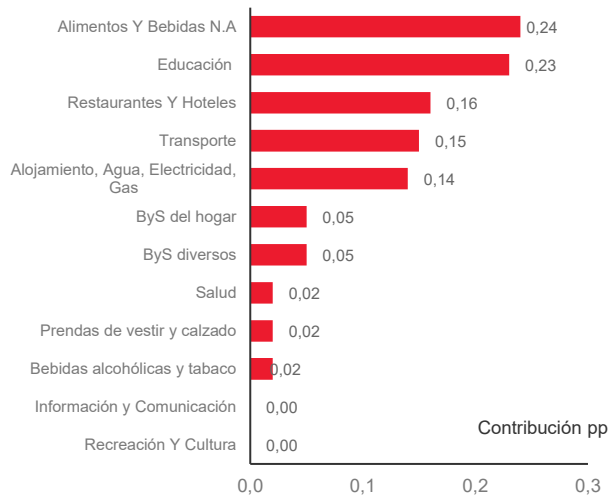
Gráfico de la semana

La inflación de febrero retrocedió desde 5,35% a 5,29%. La inflación mensual fue 1,08% m/m, inferior a las expectativas del consenso de analistas de 1,26% m/m. En el mes los principales aportes al alza para la inflación provienen de los alimentos y bebidas no alcohólicas (+1,30% m/m) y de la Educación (+5,64% m/m). La moderación de la inflación frente al año anterior se explica principalmente por efectos de baja de precios regulados como gasolina y servicios públicos.

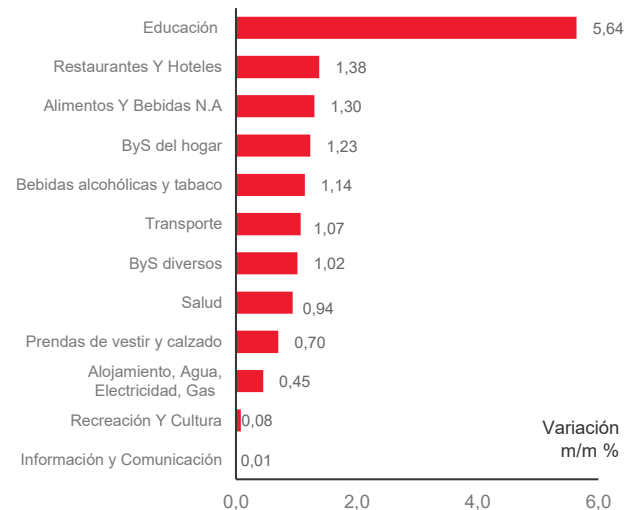
Inflación total y sin alimentos



Índice de precios al consumidor por componentes



Índice de precios al consumidor por componentes



Fuente: DANE, DAVIbank Economics

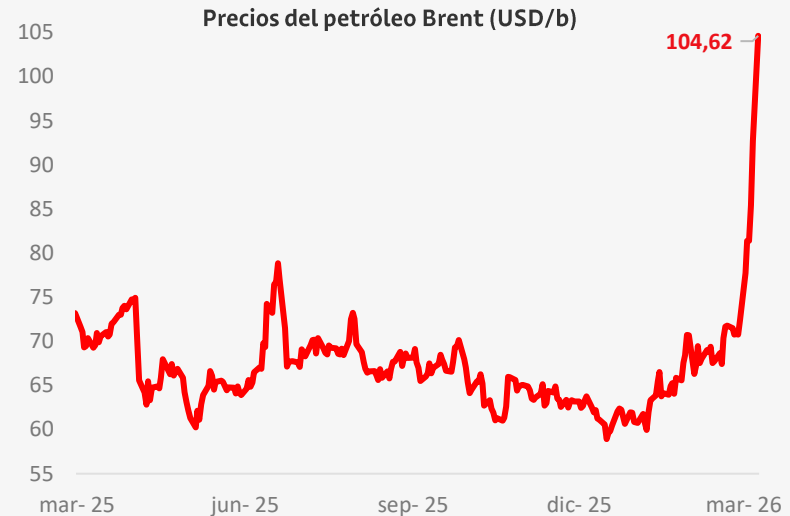
¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

Los mercados experimentaron desvalorizaciones en medio de un contexto volátil detonado por el conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán. Los temores por una situación de bajo crecimiento económico con inflación se reflejó en un retroceso de las acciones y un aumento en la tasa de los tesoros a 10 años en EE.UU. que cerraron operaciones 4,1383% el petróleo Brent subió a 92,69 USD/b y el índice del dólar DXY subió a 98,986 puntos.

Noticias macro:

- **Conflicto entre Irán, Israel y EE.UU.** La guerra se ha intensificado rápidamente tras la muerte de Alí Jamenei, provocando una escalada regional que involucra a Hezbolá, ataques en múltiples países y un cierre crítico del estrecho de Ormuz. La tensión genera un impacto inmediato en los mercados energéticos, con precios del petróleo al alza y riesgos significativos para la seguridad del suministro global.
- **Trump anunció ruptura comercial con España.** El presidente estadounidense anunció que ordenó “romper todas las relaciones” comerciales con España debido a la negativa de facilitar bases militares de EE.UU., aunque señaló que finalmente se les permitió operar en ciertas zonas y agradeció esa disposición.
- **Senado estadounidense rechazó medida que daba poderes de guerra al legislativo.** 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.
- **China fijó la meta de crecimiento económico más lenta desde 1991.** El rango se fijó entre 4,5% a 5%, mostrando una tolerancia a un ritmo más lento que busca motivar gradualmente una mayor participación del consumo privado.
- **Estados Unidos y Venezuela reestablecieron relaciones diplomáticas.** Las relaciones se habían roto luego de que en el primer gobierno de Donald Trump se reconociera a Juan Guaidó como presidente interino.
- **Kevin Warsh es nominado oficialmente para la presidencia de la Reserva Federal.**

Hecho destacado:



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

- El precio del Brent superó los US\$100 por barril, alcanzando su nivel más alto desde 2022, impulsado por la escalada del conflicto en Oriente Medio y el impacto en el tránsito del estrecho de Ormuz, lo que disparó la volatilidad en los mercados y llevó al Brent a encadenar varias sesiones de fuertes alzas.
- Al cierre del viernes 6 de marzo, el Brent terminó la jornada en US\$92,69, marcando un aumento semanal cercano al 28%, y abriendo el lunes 9 de marzo en US\$104,62 en medio de temores de suministro y tensiones geopolíticas crecientes.

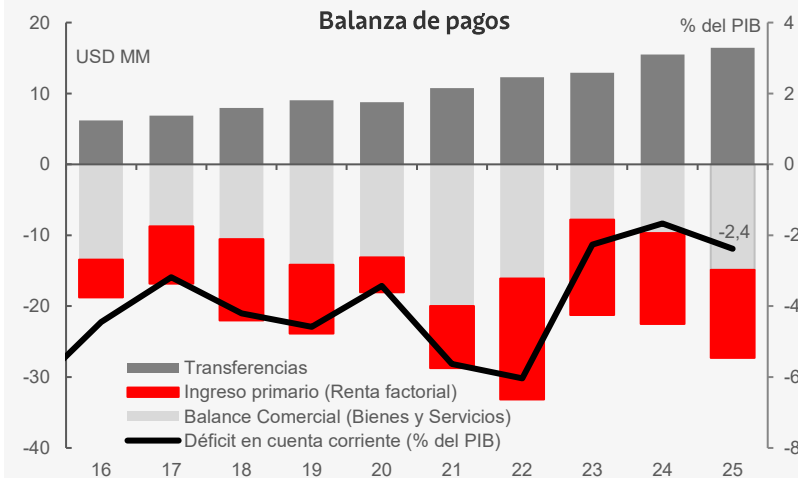
¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

La volatilidad permaneció en la semana. En el mercado de deuda pública las tasas bajaron moderadamente luego de que se desvaneciera la presión de oferta que se había originado desde el Ministerio de Hacienda. La parte larga de la curva COLTES pesos bajó 21 pbs, mientras que la parte corta y media subieron 3,9 y 10 pbs, respectivamente. La tasa de cambio se movió al alza, cerrando la semana en 3775.34 pesos, expectante del dato de inflación y de las elecciones del 8 de marzo.

Noticias macro:

- **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, 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.
- **Gobierno y banqueros acordaron alivios para deudores afectados por la emergencia climática.** Incluye un período de gracia de 12 meses sin intereses, mantener la calificación crediticia, evitar reportes negativos y suspender cobros. Además, se habilitarán 270 mil nuevos créditos por \$5,2 billones, con garantías estatales de hasta el 90% y líneas de redescuento para que los bancos ofrezcan tasas muy por debajo de las actuales.
- **Gremios empresariales de Colombia y Ecuador solicitaron a los Gobiernos terminar guerra comercial.**
- **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.
- **Las elecciones dejaron un Senado equilibrado,** con avances en la participación del partido Pacto Histórico y el Centro Democrático (+5 escaños cada uno), mientras que en Cámara lideró el Centro Democrático. En las consultas presidenciales, la Gran Consulta concentró la mayoría de votos (7 millones de votos), con victoria de Paloma Valencia (3,24 millones) y con el segundo lugar de Juan Daniel Oviedo (1,26 millones). Claudia López (574,6 mil votos) ganó la consulta de las Soluciones y Roy Barreras (257 mil votos), ganó la consulta de Frente por la Vida.

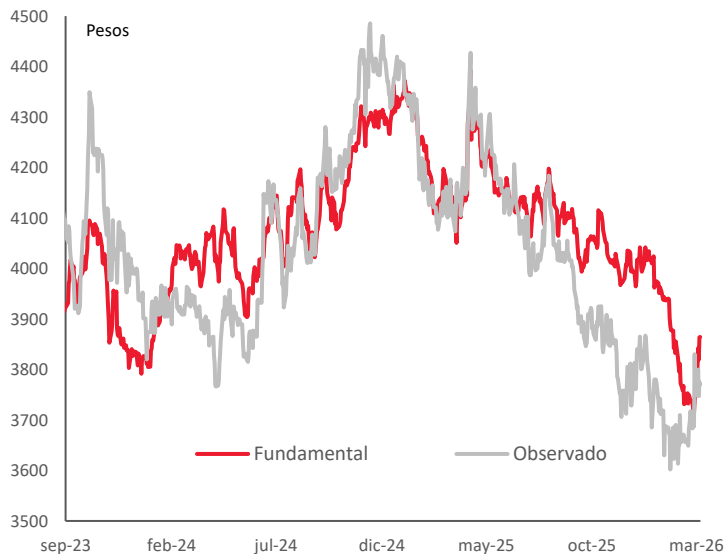
Hecho destacado:



Fuente: BanRep, DAVIbank Economics.

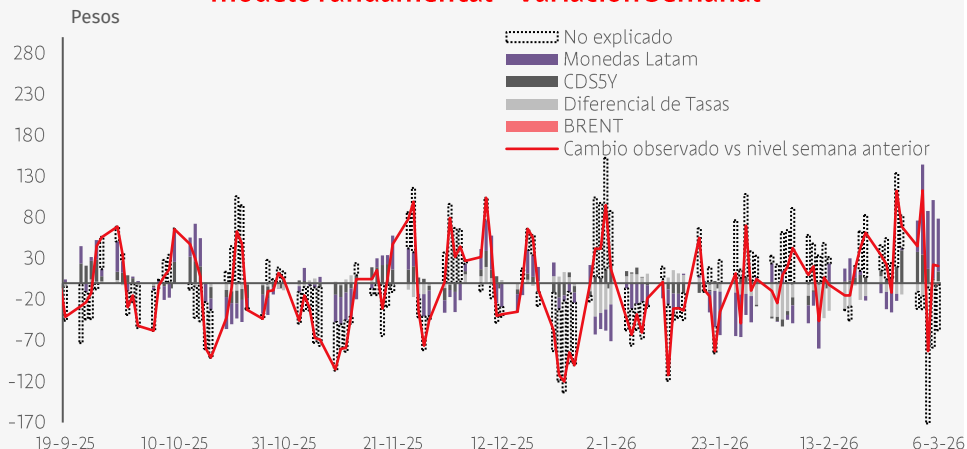
- La cuenta corriente registró un déficit de USD 10,88 MM (2,4% del PIB), principalmente por un mayor déficit comercial y de renta de factores, compensados parcialmente por transferencias corrientes de USD 16,44 MM impulsadas por remesas.
- El aumento del déficit comercial es reflejo del crecimiento de la demanda interna que a su vez impulsó a las importaciones.
- La cuenta financiera mostró ingresos netos por USD 9,05 MM, con entradas de Inversión Extranjera Directa (IED) de USD 11,47 MM (32% al sector financiero) y alta inversión en cartera (USD 19,87 MM) ligada al endeudamiento de la Nación.

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 3.770 pesos en el mercado spot, lo que representa una variación de 0,5% respecto al cierre de la semana anterior.
- El movimiento de la tasa de cambio estuvo parcialmente alineado con lo sugerido por el modelo fundamental, que reflejó la debilidad de las monedas en LatAm. Comportamiento que demuestra que hubo algo de influencia del escenario internacional en el movimiento del dólar localmente.
- La diferencia entre el valor observado y el valor fundamental fue de 95 pesos, siendo el valor fundamental más alto que el observado.

Próximos eventos de la semana | Marzo

Lunes 9

Japón
12am. Indicador coincidente (Ene)./ **6:50pm.** Producto Interno Bruto (4T).

Eurozona
4:30am. Confianza del inversor (Mar).

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

Chile
6:30. Balanza comercial (Feb).

Estados Unidos
6:30am. Inventarios mayoristas (Ene).

México
2pm. Índice de precios al consumidor (Feb).

China
10pm. Balanza comercial (Feb).

Martes 10

Estados Unidos
7:15am. Variación semanal del empleo según ADP./ **9am.** Ventas de vivienda usada (Feb).

Japón
6:50pm. Índice de precios de bienes corporativos (Feb).

Miércoles 11

Estados Unidos
5am. Informe mensual de la OPEP./ **7:30am.** Índice de precios al consumidor (Feb)./ **1pm.** Balance presupuestario federal (Feb).

Brasil
7am. Ventas minoristas (Ene).

Japón
6:50pm. Inversión extranjera en acciones europeas

Jueves 12

Brasil
7am. Índice de precios al consumidor (Feb).

Estados Unidos
7:30am. Nuevas peticiones de subsidio por desempleo./ Balanza comercial (Ene)./ Inicios de viviendas (Ene)./ **3:30pm.** Balance general de la FED.

Canadá
7:30am. Ventas mayoristas (Ene)./ Balanza comercial (Ene).

Argentina
5am. Índice de precios al consumidor (Feb).

Colombia
2pm. GEIH- Estadísticas del Mercado laboral (Ene).

Perú: Decisión de Tasas de Interés. Esperado estable 4,25%.

Viernes 13

Reino Unido
2am. Producto interno bruto (Ene)./ Balanza comercial (Ene)./ Producción industrial y manufacturera (Ene).

Brasil
6am. Indicador de inflación (Feb)./ **7am.** Actividad industrial (Ene).

Hong Kong
3:30am. Producción industrial (4T).

Eurozona
5am. Producción industrial (Ene).

México
7am. Producción industrial (Ene).

Estados Unidos
7:30am. Producto Interno Bruto (3T)./ Índice de precios PCE.

Pronósticos Colombia

Variable	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB (Var anual%)	11	7,3	0,7	1,6	2,6	2,7
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 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.