

Tensiones
Aranceles
Petróleo
Emergencias
Volatilidad
Elecciones
Devaluación
Déficit
Reforma
Desaceleración

Actualización Macro Semanal

Del 23 al 27 de Febrero 2026

Macro Research Colombia

DAVIbank | Capital Markets

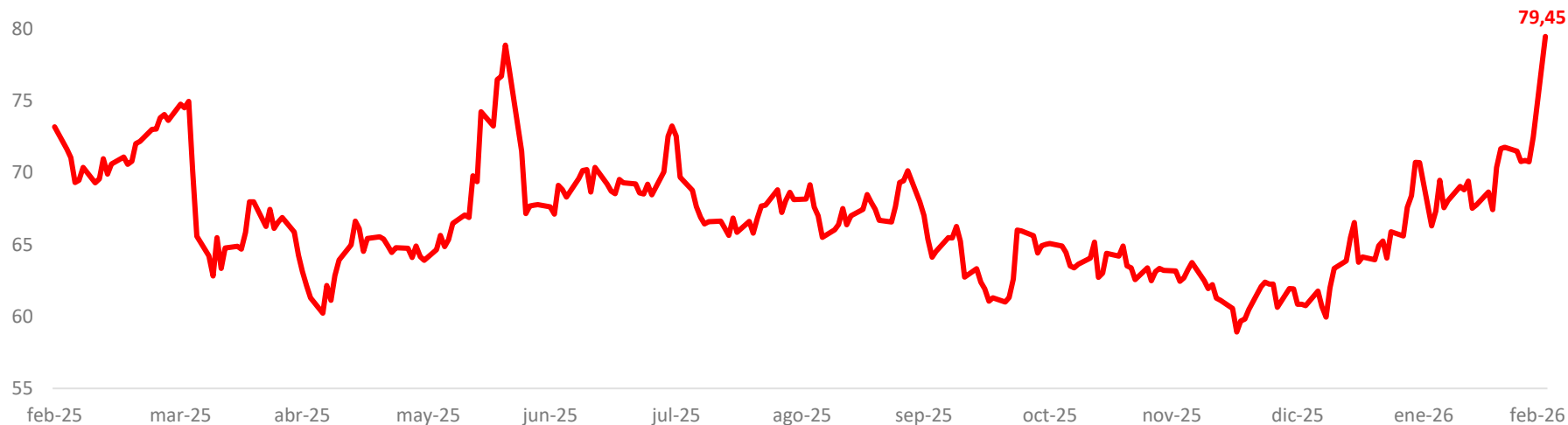
Carrera 7 No.114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

DAVIbank

Gráfico de la semana

Los precios de petróleo experimentan presión luego de que las negociaciones entre Estados Unidos e Irán concluyeran sin acuerdo y luego de que EE.UU. e Israel emprendieran ataques contra Irán. El tránsito por el estrecho de Ormuz está paralizado por lo que el precio del petróleo escala aun más frente a su cierre del viernes.

Precio del petróleo Brent (USD/b)



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

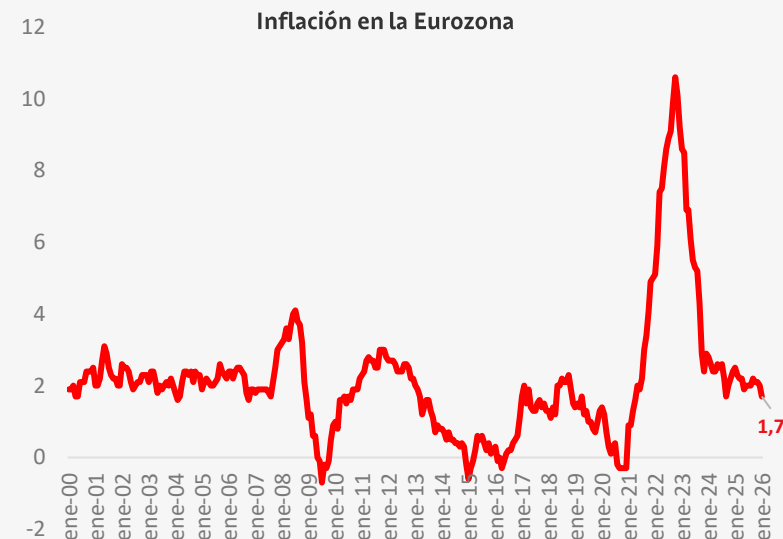
¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

La volatilidad se mantuvo alta en medio 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 4,6% el petróleo Brent subió a 72,5 USD/b y el índice del dólar DXY bajó a 97,5 puntos.

Noticias macro:

- **La Corte Suprema en EE.UU. tumbó los aranceles impuestos del “día de la liberación”,** sin embargo, el presidente Donald Trump volverá a aumentar los aranceles globales de Estados Unidos del 10% al 15%.
- **Ola violenta en México por muerte del capo del Cártel de Jalisco “El Mencho”.** La situación derivó en bloqueos simultáneos, quema de vehículos y ataques coordinados en al menos seis estados del país.
- **Conflicto entre Rusia y Ucrania** cumplió 5 años desde su inicio y acordaron un alto el fuego local para permitir la reparación de la planta nuclear más grande de Ucrania.
- **Seguimiento a Latinoamérica.** En México se aprobó de forma unánime la reforma laboral que recortará la jornada laboral semanal de 48 a 40 horas. Por otro lado, en Perú se nombró a Denisse Miralles como primera ministra. En Brasil, el presidente Lulada Silva está empatado con Flávio Bolsonaro según encuestas.
- **Estados Unidos e Irán iniciaron conversaciones por el programa nuclear en Ginebra.** Pero la última ronda de conversaciones no condujo a un avance, ya que ambas partes acordaron extender las negociaciones.
- **Confianza del consumidor de Corea del Sur alcanza su máximo desde noviembre.** El índice compuesto subió a 112,1 en febrero, según datos del Banco de Corea. Esta mejora fue impulsada por evaluaciones más sólidas de las condiciones económicas actuales y expectativas más optimistas para las perspectivas.

Hecho destacado:



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

- La tasa de inflación interanual en la eurozona se moderó al 1,7% en enero de 2026, lo que representa una disminución de tres décimas con respecto al dato registrado en diciembre de 2025.
- El debilitamiento de la inflación en la zona euro en el inicio de 2026, se vio reflejado en una caída del 4,1% en el coste de la energía, en contraste con el retroceso del 1,9% registrado en diciembre. Por otro lado, los alimentos frescos experimentaron un aumento del 4,2%, en comparación con el 3,5% interanual del mes anterior.

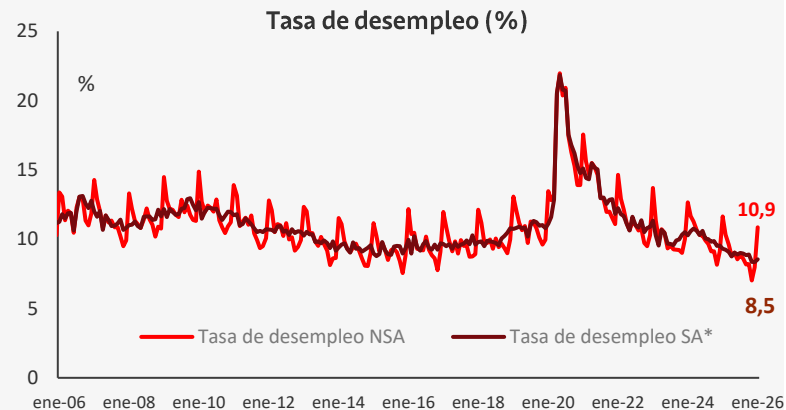
¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

Esta semana el mercado local experimentó alta volatilidad, especialmente en la tasa de interés de los bonos soberanos ya que, en comparación con la semana pasada aumentó en promedio 59 pbs superando en algunas referencias el 14%, afectando principalmente a la parte corta de la curva (+ de 80 pbs de aumento). La tasa de cambio confirmó la ruptura de los 3.700 pesos y también presentó bastante volatilidad esta semana en medio de encuestas presidenciales.

Noticias macro:

- **Banca propuso alternativas a inversiones forzosas.** Luego de dos horas de conversaciones entre el ministro de Hacienda y líderes del sector bancario, surgió la iniciativa de los banqueros de que se comprometen a brindar alivios y créditos para las zonas afectadas por las inundaciones, en lugar de realizar inversiones forzosas.
- **El presidente firmó el decreto de emergencia económica para hacer frente a los impactos climáticos en el territorio nacional,** en especial en el norte del país. La propuesta inicial del Gobierno es establecer un impuesto al patrimonio en personas jurídicas. La meta de recaudo es de \$8 billones.
- **Gobierno busca trasladarle a Colpensiones más de 25 billones de pesos en cuentas de ahorro individual de las AFP.** Esos recursos debían ser ahorrados y trasladados sólo a la edad de pensión del afiliado al Fondo del Ahorro, que administrará el Banco de la República. Sin embargo, la propuesta del Ejecutivo establece pasárselos a Colpensiones dentro de los 15 días hábiles posteriores a la entrada en vigor de la norma en mención.
- **Aranceles entre Ecuador y Colombia.** Esta semana Colombia decretó aranceles del 30% a más de 23 productos ecuatorianos y Ecuador aumentará el arancel contra Colombia del 30% al 50%.
- **Seguimiento al proceso electoral.** Según las consultas de Invamer y la realizada por GAD3 para el canal RCN, la candidata presidencial Paloma Valencia será la mayor votación de las tres consultas que se realizarán en marzo e Iván Cepeda ganaría en primera vuelta (43%-34%), seguido de Abelardo de la Espriella (23,4%-26%) y Claudia López (12,5%) o Paloma Valencia(4%).

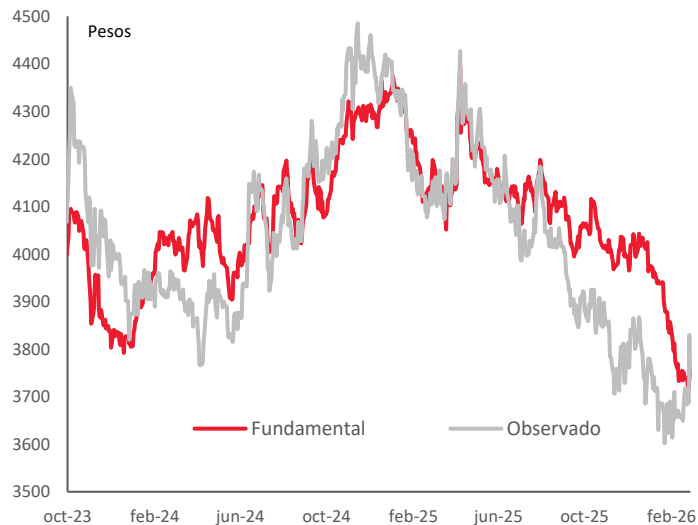
Hecho destacado:



Fuente: DANE, DAVIbank Economics.

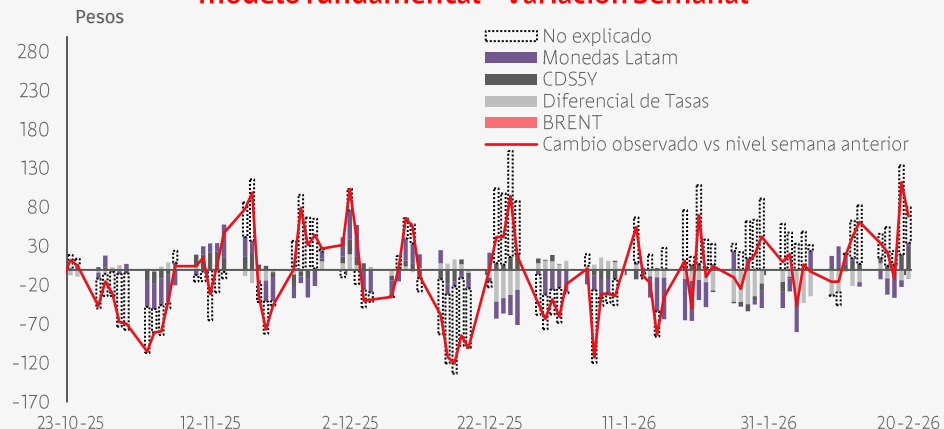
- Según el DANE, la tasa de desempleo en Colombia se ubicó en 10,9% en enero de 2026, lo que representa una reducción de 0,8 puntos porcentuales frente al 11,6% registrado en el mismo mes de 2025. Sin embargo, se desaceleró la creación de empleo.
- La tasa global de participación, cayó 0,5 puntos porcentuales, hasta 63,6%, y la población fuera de la fuerza de trabajo aumentó en 410.000 personas.
- Por ramas de actividad, el mayor aporte a la generación de empleo provino de Administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana, con 172.000 personas adicionales ocupadas. En contraste, comercio y alojamiento presentaron caídas en el número de ocupados.

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 3.752,3 pesos en el mercado spot, lo que representa una variación de 0,9% 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. La superación del nivel de 3.700 pesos es un hecho a monitorear porque podría configurar niveles de referencia más altos a futuro, especialmente ante el inicio de la temporada electoral.
- La diferencia entre el valor observado y el valor fundamental fue de 9 pesos, siendo el valor fundamental más alto que el observado. El cierre de esta brecha estaría explicado por la dinámica interna de tasas de interés que fundamentalmente seguiría soportando operaciones de carry trade.

Próximos eventos de la semana | Marzo

Lunes 2

Reino Unido

2am. Indicador de precios de vivienda (Feb)./ **4:30am.** PMI manufacturero (Feb).

Eurozona

10am. PMI manufacturero (Feb).

Perú

4am. Inflación(Feb).

Brasil

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

Chile

6:30. Actividad económica (Ene).

Estados Unidos

9:45am. PMI manufacturero (Feb).

México

2pm. Balanza fiscal (Ene).

Japón

6:30pm. Tasa de desempleo (Ene)

Martes 3

Festivo en India por Festival de la Primavera

Eurozona

6am. Inflación (Feb).

Brasil

7am. Producto interno bruto (4T)./ **12:30am.** Número de empleos netos registrados.

Colombia

10am. Exportaciones (Ene).

Estados Unidos

4:30pm. Reservas semanales de crudo del API.

Japón

7:30pm. PMI manufacturero y de servicios (Feb).

China

8:30pm. PMI manufacturero y de servicios (Feb).

Miércoles 4

Japón

2:30am. Confianza de los hogares (Feb).

Suiza

2:30am. Inflación (Feb)

Eurozona

3:30am. PMI de servicios (Feb)./ **5am.** Tasa de desempleo (Ene)./ Índice de precios al productor (Ene).

Brasil

7am. Índice de precios al productor (Ene).

Estados Unidos

7am. Indicador del mercado hipotecario./ **8:15am.** Cambio del empleo no agrícola ADP./ **9:45am.** PMI de servicios (Feb).

Canadá

8:30am. Producto interno bruto (4T).

Jueves 5

Reino Unido

4:30am. PMI del sector de la construcción (Feb).

Eurozona

5am. Ventas minoristas (Ene).

México

7am. Inversión fija bruta (Dic).

Estados Unidos

7:30am. Balanza comercial (Ene)./ **8:30.** Nuevas peticiones de subsidio por desempleo./ Índice de precios de importación (Ene).

Brasil

1pm. Balanza comercial (Feb).

Viernes 6

Eurozona

5am. Producto interno bruto (4T)./ Evolución del empleo (4T).

Brasil

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

Canadá

6am. Indicador líder (Feb).

Chile

6am. Inflación (Feb).

Estados Unidos

8:30am. Ventas minoristas (Ene)./ Nóminas no agrícolas (Feb)./ Tasa de desempleo (Feb).

Argentina.

2pm. Actividad industrial (Ene).

Colombia

6pm. Inflación (Feb).

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.