

LOS HECHOS QUE DEBES CONOCER

El S&P 500 cierra plano, recuperándose de sus mínimos mientras los operadores compran en las caídas tras los ataques de Estados Unidos e Irán.

El S&P 500 terminó el lunes prácticamente sin cambios, con un alza de 0,04% hasta 6.881,62, tras recuperar terreno luego de caer hasta 1,2% en el día. El Nasdaq Composite subió 0,36% a 22.748,86 (llegó a bajar 1,6%) y el Dow Jones cedió 0,15% a 48.904,78 (en su mínimo cayó casi 600 puntos). **La recuperación se apoyó en la caída del petróleo desde sus máximos intradía y en compras de tecnológicas líderes como Nvidia (+casi 3%) y Microsoft (+más de 1%); solo cuatro de 11 sectores del S&P 500 cerraron en positivo: energía, industriales, tecnología e inmobiliario.** Jeff Kilburg (KKM Financial) dijo que los futuros "sobrerreaccionaron" al conflicto y que "seguimos en un mercado alcista pese a la escalada de tensiones geopolíticas". También avanzaron acciones de defensa: Northrop Grumman subió 6% y Lockheed Martin más de 3%; además, Exxon Mobil y Chevron ganaron. Ataques conjuntos de EE. UU. e Israel sobre Irán mataron al líder supremo Ayatollah Ali Khamenei. **El presidente Donald Trump afirmó que era la "última y mejor oportunidad" para atacar y anticipó un conflicto de cuatro a cinco semanas, aunque podría durar más.** Funcionarios iraníes prometieron represalias y se reportaron explosiones en lugares como Dubái y Abu Dabi. El crudo estadounidense llegó a subir 12% en el máximo del día; Brent seguía casi 8% arriba después de que un comandante de la Guardia Revolucionaria dijera que se cerró el Estrecho de Ormuz. Wells Fargo indica que, tras conflictos mayores, el S&P 500 suele volverse positivo en dos semanas y promediar +1% a tres meses. *Adaptado de CNBC.*

Carf advierte hueco de \$31,1 billones para cumplir meta de déficit primario de 2026.

El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) advirtió que el escenario fiscal de 2026 enfrenta presiones crecientes de gasto que podrían dificultar el retorno al cumplimiento de la regla fiscal en Colombia. En ese contexto, estimó un faltante de \$31,1 billones (1,6 puntos del PIB) para cumplir la meta oficial de déficit primario de 2026. El Comité señaló señales de "recalentamiento" económico en un entorno de alta deuda pública y consideró inconveniente mantener un impulso fiscal como el observado en 2025. Indicó que el balance primario de 2025 fue deficitario en 3,5% del PIB, uno de los más altos de los últimos treinta años si se excluyen periodos de crisis macroeconómica. **Para 2026, el Gobierno proyecta un déficit primario de 2,1% del PIB; el Carf estima que, sin medidas de ajuste en ingresos o gastos, el déficit primario sería 3,6% del PIB.** También atribuyó el deterioro fiscal de 2025 a una sobreestimación de ingresos y una subestimación de gastos, advertidas previamente por el propio Comité. Aunque operaciones de manejo de deuda redujeron la deuda neta a 58,5% del PIB, por debajo del 61,3% previsto en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (Mfmp), el Carf indicó que ese efecto sería principalmente temporal. En balance total, el déficit fiscal fue 6,4% del PIB, 0,8 puntos por debajo de la meta del Mfmp, pero el esfuerzo para estabilizar la deuda y retomar el cumplimiento estricto de la regla fiscal sería mayor por la ampliación del déficit estructural. **El ajuste requerido para estabilizar la deuda neta se ubica entre 3,5 y 4,5 puntos del PIB.** El Carf reiteró la importancia de actualizar oportunamente el Plan Financiero y pidió acordar con urgencia reformas permanentes para fortalecer ingresos y/o racionalizar gasto. Estimó crecimiento de 2,6% en 2025 y ritmo similar en 2026; inflación cercana a 6% este año y tasa de cambio de fin de período ligeramente por debajo de \$4.000 por dólar (promedio cercano a \$3.800). *Adaptado de La República.*

ASÍ SE COMPORTARON LOS MERCADOS

Índices Accionarios	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	2,148	-3.37%	-3.37%	3.87%
EEUU - S&P 500	6,882	0.04%	0.04%	0.53%
EEUU - NASDAQ	22,749	0.36%	0.36%	-2.12%
Europa - EuroStoxx 600	637	-2.11%	-2.11%	4.04%
Japón - Nikkei	58,057	-1.35%	-1.35%	15.33%
Brasil - Bovespa	189,307	0.28%	0.28%	17.49%

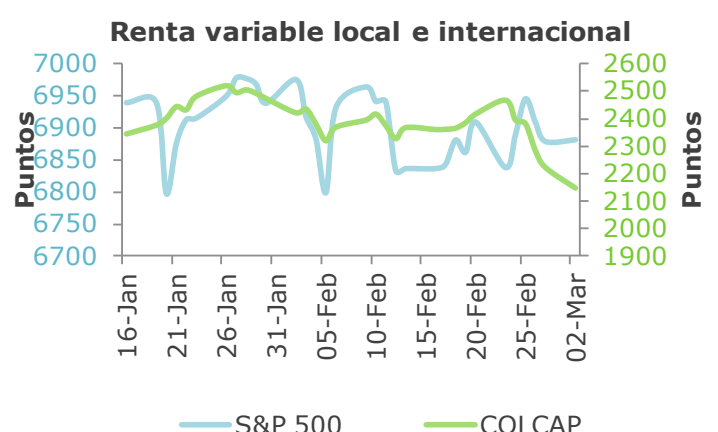
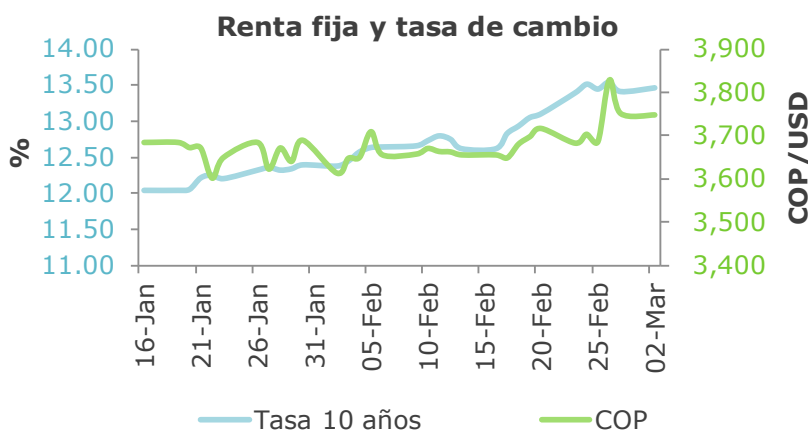
Acciones Colombia	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Ecopetrol	2,280	1.79%	1.79%	21.93%
Grupo Suramericana Pref.	42,020	-8.65%	-8.65%	-0.40%
Cibest Pref.	62,600	-1.60%	-1.60%	4.65%
Grupo Argos	16,000	-3.03%	-3.03%	-4.83%
Grupo Nutresa	306,000	-0.20%	-0.20%	8.51%
Cementos Argos Pref	13,500	0.00%	0.00%	1.20%
Éxito	3,750	-8.20%	-8.20%	-11.87%
ISA	25,300	-8.00%	-8.00%	2.60%
Davivienda Pref.	27,300	-3.33%	-3.33%	9.99%
Corficolombiana	17,000	-1.16%	-1.16%	-6.90%

Renta Fija Bonos 10 años	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	13.47	5	5	82
EEUU	4.03	10	10	-13
ALEMANIA	2.71	7	7	-14
JAPÓN	2.08	-3	-3	2

Monedas	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,749	-0.09%	-0.09%	-0.82%
USD / MXN	17.32	0.52%	0.52%	-3.84%
EUR / USD	1.17	-1.02%	-1.02%	-0.47%
USD / JPN	157.35	0.83%	0.83%	0.41%
USD / BRL	5.18	0.97%	0.97%	-5.48%

Commodities	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	71.39	6.52%	6.52%	24.33%
Oro	5,328.7	0.94%	0.94%	23.37%
Café	284.6	1.37%	1.37%	-14.62%

*Rentabilidad en moneda origen
**Rentabilidad en puntos básicos



LO QUE SERÁ RELEVANTE EN LA SEMANA

Estados Unidos:

- PMI manufacturero del ISM (Feb) • Variación mensual del Índice de Precios al Productor (Ene) • Nóminas no agrícolas (Feb) • Tasa de desempleo (Feb)
- Tasa de participación laboral (Feb)

Europa:

- Ventas minoristas variación interanual Alemania (Ene) • Inflación interanual estimación preliminar (Feb) • Tasa de desempleo (Ene)

Colombia:

- PMI manufacturero de Davivienda (Feb) • Exportaciones interanuales (Ene) • Variación interanual del Índice de Precios al Productor (Feb)
- Tasa de Inflación mes a mes (Feb) • Tasa de inflación interanual (Feb)

