

Emergencia económica

Casa Blanca

Bonos

FED

Gasolinas

Crecimiento económico

Geopolítica

Elecciones presidenciales

Venezuela

Trump

Confianza del consumidor

Actualización Macro Semanal

Del 13 al 16 de Enero 2026

Macro Research Colombia

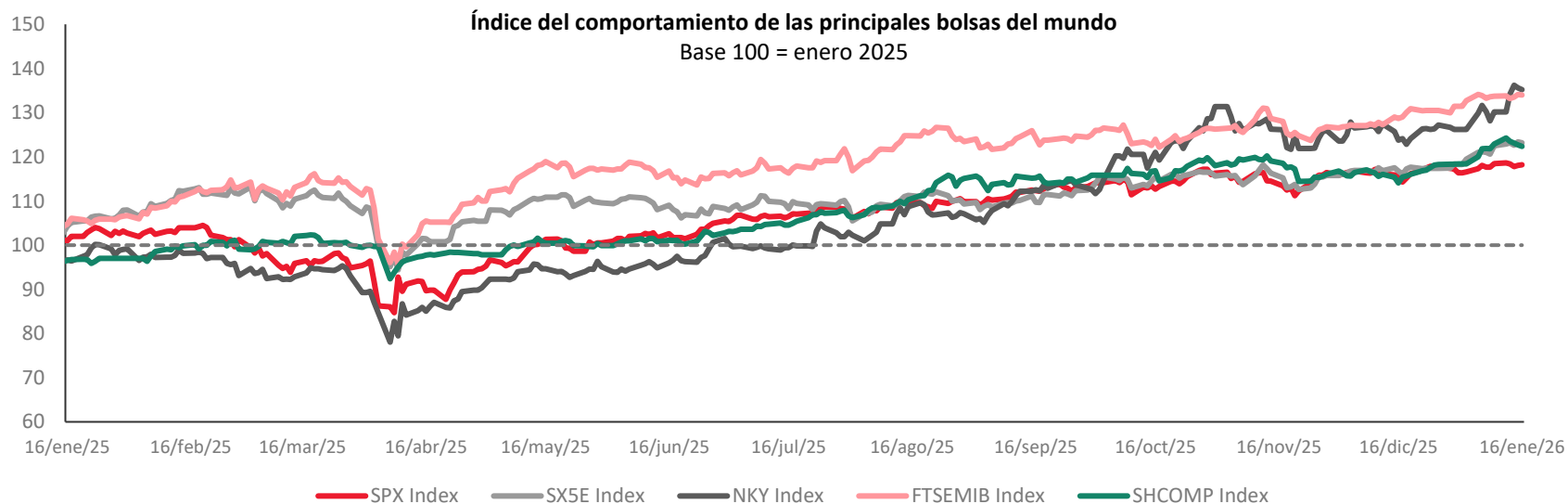
DAVIbank | Capital Markets

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

DAVIbank

Gráfico de la semana

Durante la semana, a pesar del resurgimiento de conflictos geopolíticos evidenciados entre Estados Unidos e Irán así como las amenazas a la independencia de la Reserva Federal, los índices accionarios del mundo cerraron la semana con ganancias en medio de la publicación de resultados corporativos –principalmente del sector financiero en EE.UU.- y tras la continuación del auge en las acciones del sector tecnológico.



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

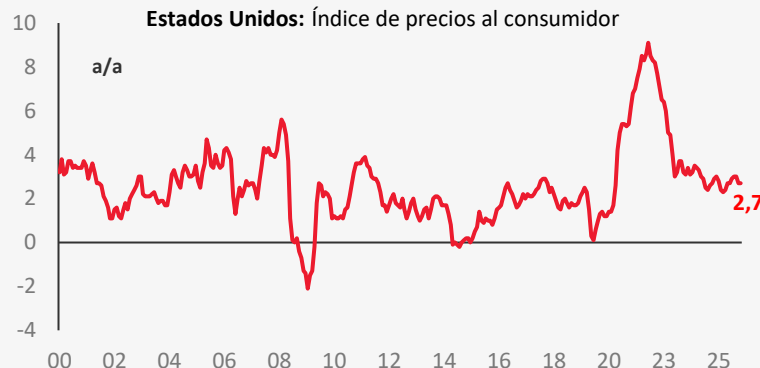
¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

Durante la semana los mercados se valorizaron en medio de reportes corporativos favorables y a pesar del ruido geopolítico. Los tesoros de EE.UU a 10 años cerraron la semana en 4,227%. Por su parte, el índice DXY subió a 99.36 puntos respecto a la semana anterior. El precio del petróleo Brent subió en la semana a 64.20 USD/barril.

Noticias macro:

- **Estados Unidos suspenderá proceso de visado de inmigración a 75 países.** La medida empezará a regir el 21 de enero de 2026 y busca frenar el ingreso de solicitantes que podrían depender de beneficios estatales estadounidenses.
- **El mundo sigue atento a las amenazas frente a la independencia de la Reserva Federal.** Los principales banqueros centrales del mundo emitieron un comunicado en defensa del presidente de la entidad, Jerome Powell, tras conocerse que enfrenta una investigación criminal por la remodelación de la sede del banco central.
- **Japón llamará a elecciones anticipadas.** La primera ministra Sanae Taikichi, disolverá el Parlamento al inicio de sus sesiones legislativas el 19 de enero y las elecciones serían el 8 de febrero. La mandataria buscaría recuperar mayorías en la Cámara Baja para afianzar la implementación de su agenda.
- **El Banco Mundial proyecta que la economía global crecerá 2,6% en 2026 y 2,7% en 2027 en medio de la resiliencia de EE.UU.** Sin embargo, advierte que la década de 2020 será la más débil desde los años 60, ampliando la brecha entre economías avanzadas y en desarrollo. Adicionalmente, la inflación mundial bajaría a 2,6% en 2026 mientras que el crecimiento en países en desarrollo se desaceleraría a 4%.
- **Canadá y China logran acuerdos comerciales.** Canadá acordó la importación de vehículos eléctricos de China con un arancel que bajó del 100% al 6%, mientras que China ofrecerá libre movilidad a viajeros canadienses, además el acuerdo incluye la reducción al arancel de la canola de 85% a 15% desde el primero de marzo, entre otros.
- **Maria Corina Machado y Donald Trump se reunieron en la Casa Blanca.** La líder venezolana entregó en un acto simbólico la medalla del Premio Nobel de la Paz al Presidente Trump. En Paralelo, la presidente interina de Venezuela, Delcy Rodríguez, presentó una reforma en el sector de hidrocarburos.

Hecho destacado:



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

- En Estados Unidos la inflación total cerró 2025 en 2,7% (0,3% m/m), en línea con lo esperado por el mercado. La inflación sin alimentos se ubicó en 2,6% (0,2% m/m), levemente por debajo de las expectativas de los analistas.
- En particular, el índice de vivienda (+0,4% m/m) fue el rubro que contribuyó significativamente a la inflación durante el periodo. Por su parte, el precio de los alimentos tuvo una variación de 0,7% m/m (3,1% a/a), mientras que el precio de la energía creció 0,3% m/m (2,3% a/a).
- En el segundo semestre de 2025, la inflación en Estados Unidos mantuvo una señal moderada a pesar de las amenazas arancelarias desde el país hacia el resto del mundo. Por ahora el mercado está a la espera de la próxima reunión de la Reserva Federal el 27 y 28 de enero.

¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

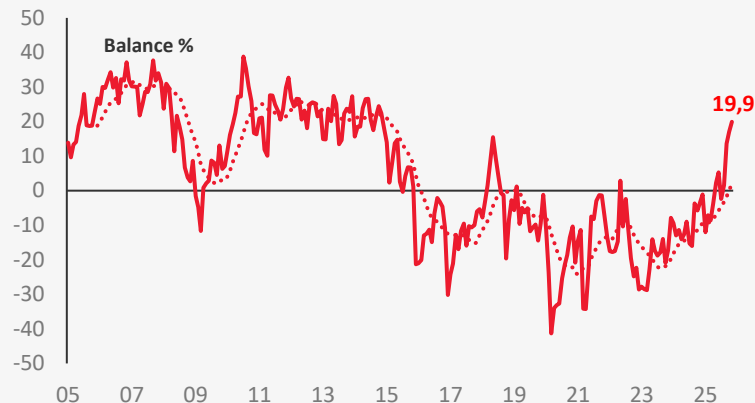
Esta semana el mercado local tuvo impactos luego de la noticia de nuevo endeudamiento de la nación en dólares. La curva de COLTES se apreció 45 pbs, los tramos que más bajaron fueron los de medio y largo plazo con caídas de 50 pbs aproximadamente. La tasa de cambio cerró en 3685 pesos apreciándose 0.90% por expectativas de nuevas monetizaciones de recursos de deuda pública externa.

Noticias macro:

- **Se publica nueva encuesta de pulso electoral.** Según la primera encuesta de AtlasIntel , Abelerdo de la Espriella (28%) e Iván Cepeda (26 ,5%) lideran la intención de voto para las elecciones presidenciales, seguidos por Sergio Fajardo (9,4%). El estudio, realizado entre el 5 y el 8 de enero con 4.520 encuestados refleja una brecha estrecha entre los dos primeros candidatos a cinco meses de las elecciones .
- **En febrero se reunirá Gustavo Petro y Donald Trump.** El mandatario se reuniría con su homólogo en la Casa Blanca el tres de febrero según confirmaciones desde presidencia durante el Consejo de Ministros . La reunión se da luego de tensiones evidenciadas entre los dos gobiernos y tras la conversación telefónica sostenida entre ambos .
- **Colombia vuelve al mercado de bonos en dólares y anuncia nueva referencia en COLTES pesos a 2030.** En la semana se realizó una colocación por US \$ 4.950 millones, distribuidos en tres tramos : US \$ 2.000 millones a 3 años (5,65%), US \$ 1.475 millones a 5 años (6,35%) y US \$ 1.475 millones a 7 años (6,75%), destinados a financiar el Presupuesto de 2026. La operación alcanzó una demanda récord de US \$ 23.200 millones . Por otro lado, se emitió una nueva referencia de COLTES pesos a 2030 que sería la única referencia a tasa fija que se subastará en el primer trimestre del año.
- **Se anuncian cambios en el Fondo de Estabilización de los Precios del Combustibles (FEPC) y en los precios de la gasolina.** El presidente Gustavo Petro anunció que se materializaría una caída del precio de la gasolina. Por su parte, el Ministerio de Minas y Energía presentó un borrador de decreto en el que prohíbe usar el FEPC para estabilizar combustibles destinados a producir otros derivados del petróleo.
- **Gobernadores no aplicarán el decreto de emergencia económica a la espera de la decisión de la Corte Constitucional.** Los mandatarios regionales anunciaron que no aplicarán el decreto de emergencia económica que ajusta el impuesto de consumo de licores y cigarrillos ya que afirman que dicha medida pone en riesgo ingresos para financiar salud, educación y deporte .

Hecho destacado:

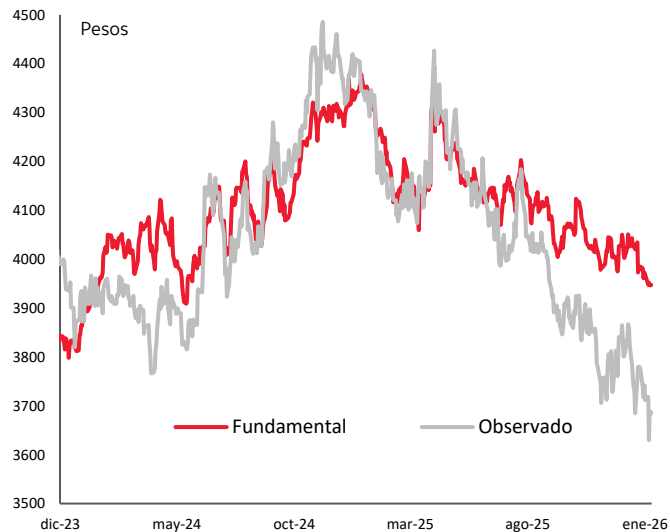
Colombia: Índice de confianza del consumidor



Fuente: Fedesarrollo, Banrep, DAVIbank Economics.

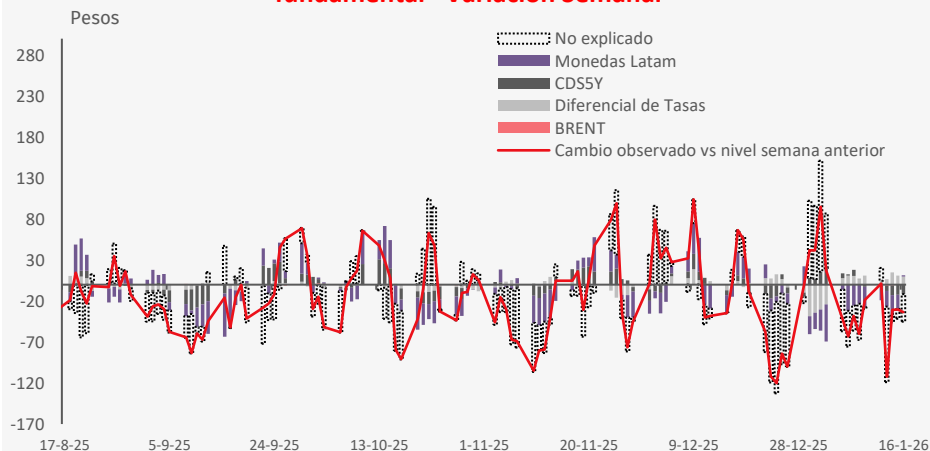
- En 2025 , la confianza del consumidor cerró con un balance positivo. Según Fedesarrollo, en diciembre de 2025 la confianza del consumidor registró un balance de 19,9% , aumentando 2,9 puntos porcentuales (pps) frente a noviembre de 2025 , y 23,3 pps frente a diciembre de 2024 .
- Dicho resultado se explicó por un incremento de 5 pps en el Índice de Condiciones Económicas (16,9%), y un aumento de 1,5 pps en el Índice de Expectativas del Consumidor (21,9%%).
- A pesar del avance, los hogares registraron una caída en el balance de sus expectativas económicas dentro de 12 meses, tiempo en el cual el país entrará en elecciones presidenciales y los riesgos fiscales serán cada vez más evidentes .

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.

- Durante la semana la tasa de cambio cerró en 3.685 pesos en el mercado spot, lo que representa una variación de -0.9% respecto al cierre de la semana anterior.
- De acuerdo con el modelo macroeconómico, la bajada de la tasa de cambio no tienen una explicación bajo las variables fundamentales que usualmente la explican. Por lo que la bajada de la tasa de cambio pudo haber estado influida por la expectativa de monetizaciones por parte del Gobierno luego de la colocación de títulos de deuda en los mercados internacionales.
- La diferencia entre el valor observado y el valor fundamental fue de 262 pesos, siendo el valor fundamental más alto que el observado.

Lunes 19

Eurozona

5am. Índice de precios al consumidor (Dic).

Brasil

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

Canadá

8:30am. Índice de precios al consumidor (Dic).

Reino Unido

9am. Producto interno bruto (Dic)./ **7pm.** Índice de ventas al por menor (Dic)

Martes 20

Alemania

2am. Índice de Precios al Productor (Dic).

Reino Unido

2am. Tasa de desempleo (Dic).

Suiza

2:30am. Índice de precios al productor (Dic).

Eurozona

3am. Cuenta corriente (Nov).

Argentina

2pm. Balanza comercial (Dic).

Miércoles 21

Reino Unido

2am. Índice de precios al consumidor(Dic)./ Índice de precios al productor(Dic).

Estados Unidos

4am. Informe mensual de la AIE./ **7am.** Indicador del mercado hipotecario./ **8:30am.** Declaraciones de Donald Trump.

México

7am. Ventas minoristas (Nov).

Japón

6:50pm. Balanza comercial(Dic).

Argentina

2pm. Índice de actividad económica (Nov).

Jueves 22

México

7am. Índice de precios al consumidor de la primera mitad del mes (Ene).

Estados Unidos

8:30am. Producto interno bruto trimestral./ **10am.** Índice de precios (Nov)./ **4:30pm** Balance general de la FED.

Colombia

10am. Balanza comercial (Nov).

Argentina

2pm. Ventas minoristas (Nov).

Japón

6:30pm. Índice de precios al consumidor (Dic)./ **10pm.** Anuncio decisión política monetaria./ Perspectivas económicas del BoJ.

Viernes 23

Reino Unido

2am. Ventas minoristas.

Brasil

6:30am. Cuenta corriente (USD)(Dic).

México

7am. Actividad económica (Nov).

Canadá

8:30am. Ventas minoristas.

Colombia

10am. Indicador de producción industrial (Nov)./Ventas minoristas (Nov)./ **11am.** Indicador de seguimiento de la economía (Nov).

Eurozona

11:31am. Confianza del consumidor (Ene).

Pronósticos Colombia

Variable	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB (Var anual%)	11	7,3	0,7	1,6	2,8	2,9
Inflación al Consumidor(%)	5,62	13,12	9,28	5,20	5,10	6,34
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	9,2	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.