



# Actualización Macro Semanal

Del 5 al 9 de Enero 2026

Macro Research Colombia

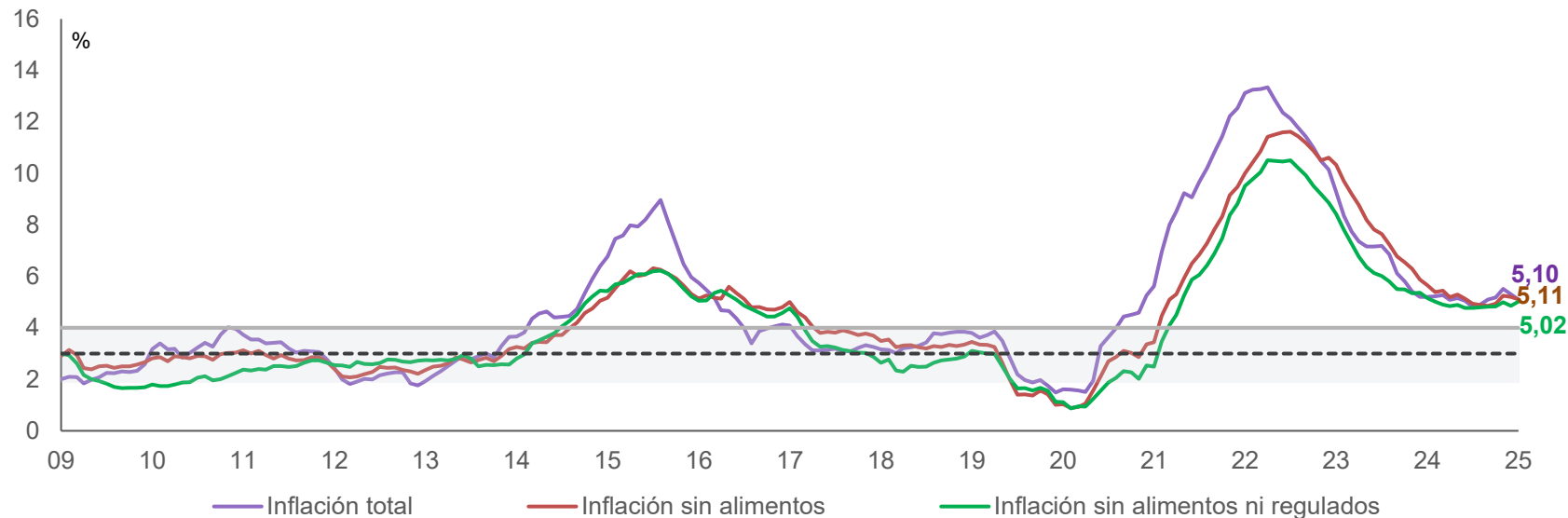
DAVIbank | Capital Markets

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

# Gráfico de la semana

En diciembre de 2025 la inflación se situó en **0,27% m/m y 5,10% a/a**, 10 pbs por debajo de lo observado al cierre del 2024 (5,20%). En el año los rubros de Alojamiento y servicios públicos (+4,76% a/a), alimentos y bebidas no alcohólicas (+5,07% a/a) y Restaurantes y Hoteles (+7,91% a/a), aportaron el 65% de la inflación del año. De cara al 2026, desde DAVIbank Economics se espera que el efecto de la subida del salario mínimo del 23% será material y **podría conducir a inflaciones por encima del 6,5% a finales del 2026**.

Inflación al consumidor



Fuente: DANE, DAVIbank Economics.

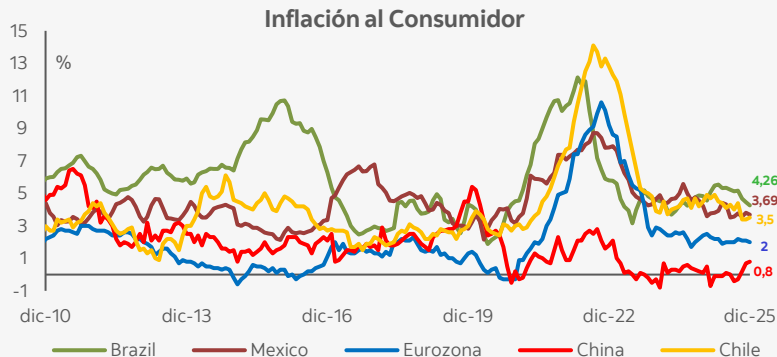
## ¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

Comenzando el año Estados Unidos realizó una operación militar que terminó con la captura de Nicolas Maduro el cual enfrenta un juicio en Nueva York. Adicionalmente, se conocieron datos de inflación en el mundo. Los tesoros de EE.UU a 10 años cerraron la semana en 4,167%. Por su parte, el índice DXY subió 0,71% respecto a la semana anterior cerrando en 99,12 puntos.

### Noticias macro:

- **Estados Unidos realizó un ataque militar a gran escala contra Venezuela.** Durante la operación se capturó al presidente Nicolás Maduro y a su esposa, Cilia Flores, quienes fueron trasladados a Nueva York para un juicio por narcotráfico y armas donde se declararon inocentes.
- **EE. UU. planea extraer 50 millones de barriles de Venezuela.** El anuncio se dio posterior a la incursión en territorio venezolano y a los diálogos con el gobierno interino, mientras Chevron negocia ampliar su licencia para aumentar exportaciones hacia refinerías en el Golfo de México y otros compradores. Asimismo, Washington evalúa incluir a compañías como Valero, Exxon Mobil y ConocoPhillips
- **Estados Unidos anunció que la próxima semana sostendrá una reunión con Dinamarca.** En la reunión se presentaría una oferta de compra por Groenlandia para garantizar los intereses estratégicos de EE. UU. en el Ártico. La Casa Blanca no descartó las acciones militares, que de realizarse violarían los acuerdos de la OTAN.
- **Resultados mixtos en el empleo de EE.UU.** En diciembre de 2025, las nóminas no agrícolas en EE. UU. aumentaron en 50 mil puestos de empleo, por debajo de la expectativa del mercado. Las solicitudes semanales de subsidio por desempleo también subieron a 208.000 aunque ligeramente por debajo de lo esperado, y la tasa de desempleo se ubicó en 4,4% para noviembre 2025, un punto porcentual por encima de las expectativas de los analistas.
- **La Reserva Federal sigue dividida a la espera de elegir nuevo gobernador en mayo.** Aunque la entidad redujo tasas por tercera vez, el gobernador Stephen Miran afirma que en 2026 deberán recortarse más de 100 puntos básicos, pues la política monetaria sigue siendo restrictiva y frena la economía. Considera insuficientes los ajustes actuales para alcanzar un nivel neutral.

## Hecho destacado:



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

- En la Eurozona, la inflación a cierre de 2025 se redujo al 2,0% a/a, impulsada por la disminución en los precios de los servicios y la energía, reforzando la expectativa de una estabilidad de tasas en el futuro cercano.
- En China la inflación a cierre de 2025 avanzó hasta 0,8% a/a en línea con lo esperado por los analistas y frente al 0,7% a/a registrado el mes anterior.
- En Chile a cierre de 2025 el indicador cayó a 3,5% a/a situando la inflación en mínimos de cinco años. Los analistas esperan que se llegue a la meta durante el mes de enero de 2026.
- En México la inflación de diciembre 2025 se desaceleró situándose en 3,69% y completando seis meses dentro del rango objetivo del Banco de México (3% + 1 p.p.).
- Paralelamente, Brasil cerró el 2025 con una inflación acumulada del 4,26% a/a dentro de la banda de la inflación objetivo (3% + 1,5 p.p.).

## ¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

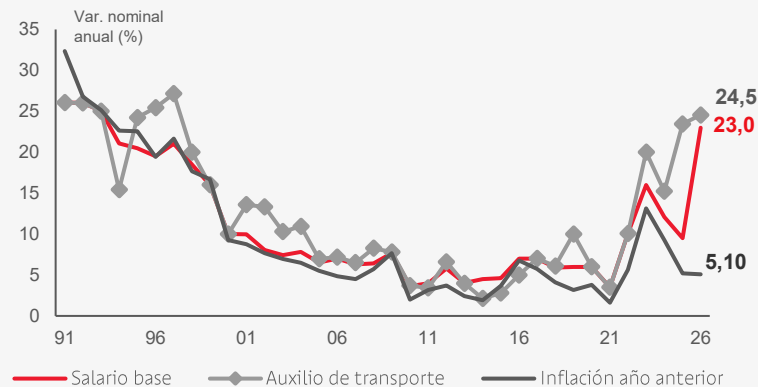
El mercado sigue asimilando el aumento de 23% del salario mínimo lo cual sobrepasó significativamente el promedio técnico. En promedio, las tasas de los COLTES subieron 44,2 pbs en medio de grandes penalizaciones en la parte corta (87,3 pbs). En cuanto a la tasa de cambio, se registraron sesiones volátiles aunque con una clara tendencia a la baja cerrando en 3.718,4 pesos en la semana.

### Noticias macro:

- **En diciembre, el Gobierno declaró emergencia económica para cubrir \$16,3 bn del presupuesto general 2026, mientras se busca constituyente.** El decreto de recaudo tras la declaración recoge las propuestas de la ley de financiamiento original mientras se impulsa una Constituyente para aprobar las reformas bloqueadas en el Congreso, reducir la autonomía del Banco de la República y crear un Tribunal Constitucional independiente.
- **El Gobierno Petro busca desindexar la Vivienda de Interés Social (VIS) y Prioritario (VIP) del salario mínimo.** Los anuncios generan incertidumbre en el sector constructor mientras tras el alza del salario mínimo. Los costos de mano de obra podrían elevar el precio de la VIS en cerca de 10%, según Camacol.
- **El Ministerio de Minas y Energía propone un recargo a la energía mientras sube el precio de los combustibles.** El recargo adicional sería de \$8/kWh en la tarifa eléctrica para mitigar riesgos en el mercado mientras la CREG define un esquema permanente. Además, desde enero 2026 los combustibles subieron \$90 por galón en gasolina y \$99 en diésel.
- **En noviembre de 2025 cayeron las exportaciones.** Las exportaciones totales de Colombia fueron US\$4.016,6 millones FOB, con una caída del 2,7% frente a noviembre de 2024. En particular, entre enero y noviembre de 2025, las exportaciones sumaron US\$45.655,2 millones, creciendo 1,3% frente al año anterior.
- **Codirector del Banco de la República advierte posibilidad de subir la tasa de interés.** En entrevista con Bloomberg, Mauricio Villamizar mencionó que los factores que motivarían el ajuste estarían el alza en el salario mínimo, los precios del gas natural y el evidente deterioro fiscal.
- **Tras una llamada entre los presidentes Gustavo Petro y Donald Trump, se espera una visita del mandatario colombiano a la Casa Blanca, mientras Trump insinuó una operación militar en Colombia.**

## Hecho destacado:

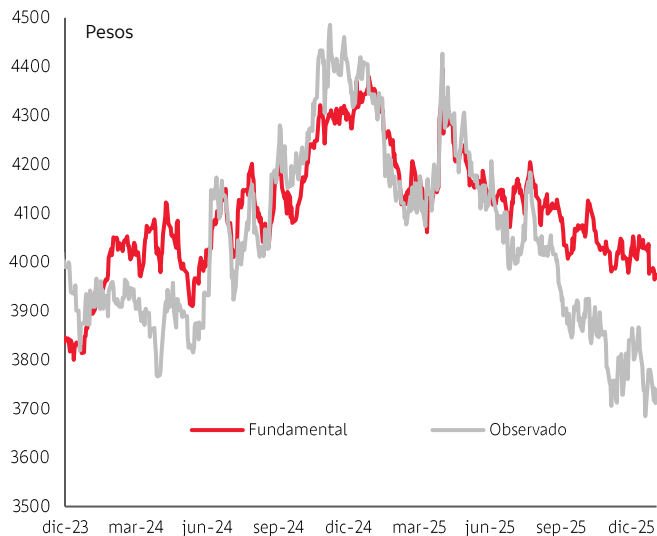
### Evolución del Salario mínimo en Colombia



Fuente: DANE, Banrep, DAVIbank Economics.

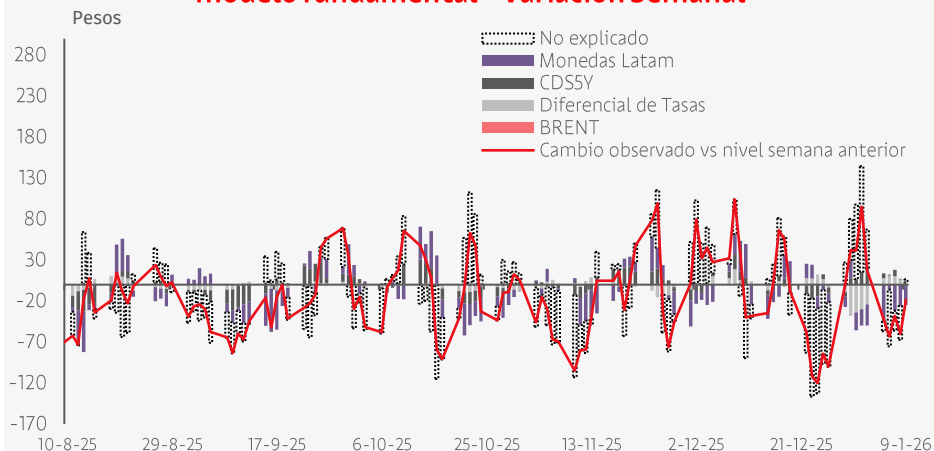
- **El salario mínimo en Colombia subió un 23,2% para 2026.** Por decreto, el salario mínimo se incrementó un 23% hasta \$1.750.905, más un auxilio de transporte con un incremento de 24,5% hasta \$249.095, para un total mensual de \$2.000.000.
- Este ajuste se suma a la reducción de la jornada laboral a 42 horas semanales lo cual incrementaría significativamente los costos laborales.
- Los sectores que podrían verse más afectados por el aumento del salario mínimo incluyen al Turismo y Hotelería, Construcción, Comercio Minorista y Servicios. Es de esperarse que el impacto sea mayor en las pequeñas y medianas empresas las cuales representan más del 90% del aparato productivo en el país.

## 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 3.718,4 pesos en el mercado spot, lo que representa una variación de -1,42% respecto al cierre de la semana anterior.
- De acuerdo con el modelo macroeconómico, el movimiento de apreciación del peso se puede explicar por movimientos en las monedas de la región, contrarrestado parcialmente por el diferencial de tasas de interés y en menor medida al Credit Default Swap.
- La diferencia entre el valor observado y el valor fundamental fue de 253 pesos, siendo el valor fundamental más alto que el observado.

# Próximos eventos de la semana | Enero

## Lunes 12

### Festivo en Japón y Colombia

#### Eurozona

**4:30am.** Confianza del inversor (Ene).

#### India

**5:30am.** Índice de precios al consumidor (Dic).

#### Estados Unidos

**12:45pm.** Declaraciones de Barkin de la Reserva Federal.

#### Japón

**6:50pm.** Cuenta corriente (Nov).

#### Reino Unido

**7pm.** Índice de ventas al por menor (Dic)

## Martes 13

#### Japón

**12am.** Índice Economy Watchers (Dic).

#### Brasil

**7am.** Crecimiento del sector servicios (Nov).

#### Estados Unidos

**8:15am.** Cambio semanal de empleo de ADP./ **8:30am.**

**Índice de precios al consumidor (Dic).**/ Ingresos

reales de los trabajadores (Dic)./ **4pm.** Declaraciones de Barkin de la Reserva Federal.

**Inicio temporada de resultados corporativos.**

#### Argentina

**2pm.** IPC (Dic).

## Miércoles 14

#### Japón

**1am.** Pedidos de herramientas de maquinaria (Dic)./ **6:50pm.** Índice de precios de bienes corporativos (Dic).

#### India

**1:30am.** Índice de precios al por mayor (Dic)

#### China

**2am.** Exportaciones, importaciones y balanza comercial (Dic). **5am.** Financiación social total de China (Dic).

#### Canadá

**6am.** Indicador adelantado (Dic)

#### Colombia

**8:00am.** Índice de confianza del consumidor (Dic).

#### Estados Unidos

**8:30pm.** IPP (Nov)./ Ventas minoristas (Nov)./ **10am.** Inventarios de negocios (Oct)./ Índice de optimismo económico (Ene)./ **2pm.** Libro beige/ Declaraciones de Williams del FOMC

#### Reino Unido

**12pm.** Declaraciones de Ramsden del BoE.

## Jueves 15

#### Reino Unido

**2am.** PIB (Nov)./ Producción industrial y manufacturera y de la construcción (Nov)./ Balanza comercial (Nov)./ **4:30am.** Informe sobre condiciones del crédito.

#### India

**4am.** Exportaciones, importaciones y balanza comercial (Dic)

#### Eurozona

**4am.** Boletín económico del BCE./ **5am.** Producción industrial (Nov)./ Balanza comercial (Nov)./ **7:30am.** Actas de la reunión de política monetaria del BCE.

#### México

**7am.** Inversión fija bruta (Oct).

#### Brasil

**7am.** Ventas minoristas (Nov).

#### Estados Unidos

**8:30am.** Nuevas peticiones al subsidio por desempleo./ Índice de precios a la exportación e importación (Oct)./ **8:45am.** PMI manufacturero (Ene)./ **12:40am.** Declaraciones de Barkin del FOMC.

#### Canadá

**8:30pm.** Ventas del sector manufacturero y minoristas

## Viernes 16

#### Brasil

**6:30am.** Índice de inflación IGP-10 (Ene)./ **7am.** Índice IBC-Br de actividad económica (Nov)./ IPP (Nov).

#### Canadá

**8:15am.** Nuevas construcciones de vivienda (Dic)

#### Estados Unidos

**9:15am.** Tasa de utilización de la capacidad instalada (Dic)./ Producción industrial y manufacturera (Dic).

# 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 | 6,93  |
| 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.