

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con sesgos bajistas en medio del inicio de la temporada de resultados corporativos y a la espera de datos en EE.UU. Las bolsas en Asia operan al alza mientras se reporta la posibilidad de elecciones anticipadas en Japón, moviéndose 0,74% en promedio. En Europa las bolsas operan bajistas con un promedio de -0,15%, mientras los futuros en EE.UU. operan bajistas a la espera del dato de inflación para diciembre. Los tesoros a 10 años operan en 4,19%, el petróleo Brent se ubica en 65,02 USD/b, subiendo alrededor de un 1,78% debido a la tensión geopolítica en Irán, mientras que el oro cotiza en 4,592 USD/oz.

Mercados globales

- **Esta semana se revelan datos económicos y corporativos clave.** Hoy se esperan datos de inflación en EE.UU. mientras que paralelamente inicia la temporada de resultados corporativos. El miércoles se reportan datos relacionados a las exportaciones, importaciones y balanza comercial de China y nuevos datos del libro Beige en EE.UU. Para el jueves, Reino Unido publicará información sobre el PIB de noviembre, producción industrial y manufacturera, así como la publicación de un informe sobre condiciones del crédito, se esperan también información de ventas minoristas en Brasil y ventas manufactureras en Canadá. El viernes, habrá publicación de la actividad económica en Brasil.
- **Primera ministra de Japón tendría intención de convocar elecciones anticipadas.** Los mercados reaccionaron adversamente y la moneda opera en su nivel más débil desde 2024, lo anterior en un contexto en el que la primera ministra Takaichi también ha expresado preocupación por la debilidad de la moneda, por lo que el mercado ahora especula sobre una posible intervención de la moneda.
- **Los principales banqueros centrales del mundo emitieron un comunicado en defensa de Jerome Powell.** Tras conocerse que el gobernador enfrenta una investigación por la remodelación de la sede del banco central y su testimonio ante el Congreso varios banqueros centrales salieron en su defensa. Powell atribuyó la investigación a presiones políticas del presidente Donald Trump para reducir las tasas más rápido, advirtiendo que el caso definirá si la política monetaria seguirá basada en evidencia o en intereses políticos.

Colombia

- **Abelardo de la Espriella lidera la intención de voto según encuesta de AtlasIntel para Semana.** Según la primera encuesta de AtlasIntel, Abelardo de la Espriella (28%) e Iván Cepeda (26,5%) lideran la intención de voto para las elecciones presidenciales en Colombia, seguidos por Sergio Fajardo (9,4%). En una eventual segunda vuelta, De la Espriella vencería a Cepeda por 9,3 puntos porcentuales (44,2% vs. 34,9%). Otros escenarios muestran que Fajardo también derrotaría a Cepeda por 7,5 puntos, mientras Paloma Valencia lo haría por un estrecho margen de 2,4 puntos. 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 reunirán los presidentes de Colombia y EEUU. Adicionalmente, Colombia evalúa importar gas desde Venezuela.** Luego de meses de tensión entre ambos mandatarios, el presidente Gustavo Petro llamó este viernes 9 de enero a su homólogo Donald Trump, llamada que terminó en términos amistosos y sería el inicio de una reunión en Washington para inicios de febrero. Este encuentro tendrá como eje central la lucha contra el narcotráfico y la seguridad fronteriza. Trump enfatizó que el encuentro busca frenar la entrada de cocaína y otras drogas a Estados Unidos, mientras Petro ha destacado el rol de Colombia en la lucha contra las drogas en el mundo. Los preparativos están siendo coordinados por el secretario de Estado, Marco Rubio, y la canciller colombiana, Rosa Villavicencio. **Paralelamente, tras la captura de Nicolás Maduro se abre la posibilidad de que Colombia importe gas desde el vecino país.** Si bien es viable, enfrentaría retos de infraestructura, que podría costar entre US\$45 millones y US\$300 millones, además de procesos diplomáticos por las sanciones vigentes a Venezuela.
- **La inflación en Colombia cerró 2025 en 5,10%** Para diciembre de 2025, la inflación en Colombia fue de 0,27 m/m, por debajo de las expectativas del mercado (0,35% m/m), los mayores incrementos fueron en los rubros de Restaurantes y hoteles (7,91%), Educación (7,36%), Salud (7,20%), Bebidas alcohólicas y tabaco (6,37%) y Transporte (5,35%), mientras que las divisiones de Alimentos y bebidas no alcohólicas (5,07%) y Alojamiento y servicios públicos (4,76%) estuvieron por debajo del promedio. Pese a esta sorpresa a la baja, el aumento del salario mínimo por encima de las expectativas (23,2%) generaría presiones en 2026, con proyecciones de inflación que superan el 6,5% para fin de año y tasas de interés de política monetaria llegando a 12%.
- **El Gobierno presentó un proyecto de decreto que busca desindexar el precio de la Vivienda de Interés Social (VIS) del salario mínimo.** El proyecto de ley fijaría un valor máximo nacional de 135 salarios mínimos sin ajustes automáticos. Solo se permitirán incrementos por "motivos extraordinarios" ligados al Índice de Costos de la Construcción (ICCE).

Comentario de mercado

El viernes el dólar cotizó en línea con sus pares regionales, oscilando entre los \$3.698 pesos y \$3.732 pesos, con un volumen total de negociación en el mercado spot de USD \$735 millones. No se observaron flujos significativos durante la sesión. Desde el análisis técnico, el amplio rango de \$3.700 a \$3.840 pesos se mantiene vigente a corto plazo. Los niveles clave a monitorear son \$3.700, \$3.740, \$3.760 y \$3.800 pesos. El sesgo se mantiene neutral dentro del rango establecido hasta que se produzca una ruptura decisiva.

Eventos para la jornada:

- **Japón:** Índice Economy Watchers (12am)./ Cuenta corriente (Nov).
- **Brasil:** Crecimiento del sector servicios de noviembre (7am).
- **Estados Unidos:** IPC de diciembre (8:30am), Expectativa Infalcción total 2,7%, inflación básica 2,7%
- **Argentina:** IPC de diciembre (2pm).
- **China:** Exportaciones de diciembre./ Importaciones de diciembre./ Balanza comercial de diciembre (10pm).
- **Resultados corporativos:** JP Morgan Chase./ The Bank of New York Mellon Corporation.

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025	2026 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,6	2,8	2,9
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,2	5,14	6,93
Tasa Banrep	3	12	13	9,5	9,25	12
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	3,780	3,918

Fuente: DAVIbank Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	2213	1,20%	5,0%	7,0%
USD/COP	3718	0,17%	-3,8%	-1,6%
CDS 5Y	208	-0,3%	-0,2%	-0,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99,0	0%	0,6%	0,7%
EURUSD	1,1669	0,0%	-0,7%	-0,7%
GBPUSD	1,3473	0,1%	0,7%	0,0%
USDJPY	158,84	0,4%	2,3%	1,4%
USDCOP	3718,4	0,2%	-3,8%	-1,6%
USDMXN	17,9042	-0,1%	-0,5%	-0,6%
USDBRL	5,3747	0,2%	-0,8%	-1,8%
USDCLP	885,06	0,0%	-3,3%	-1,7%
USDPEN	3,3595	-0,1%	-0,3%	-0,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,98	-17,3	-13	-31
COLTES Feb 33	12,88	0,2	40	123
COLTES May 42	12,53	0,0	8	-2
COLTES UVR 29	5,53	0,0	-67	45
COLTES UVR 37	6,25	0,0	-19	82
COLTES UVR 49	6,20	0,0	-14	117
Tesoros EEUU 2 años	3,55	1,7	3	-69
Tesoros EEUU 10 años	4,20	3,2	1	-37
Tesoros EEUU 30 años	4,85	4,2	1	7
SORF 3M	3,67	1,5	-3,9	-63,8

Fuente: Bloomberg, DAVIbank Research Colombia.

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.