

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos al cierre de la semana. Las bolsas en Asia operan mixtas con sesgos positivos tras la confirmación de acuerdos comerciales entre China y Canadá, moviéndose 0,01% en promedio. En Europa las bolsas permanecen con movimientos negativos con un promedio de -0,3%, mientras los futuros en EE.UU. están positivos. Los tesoros a 10 años operan en 4,18%, el petróleo Brent se valoriza 1,38% hasta los 64,6 USD/b mientras el mercado evalúa riesgos en la oferta de crudo. Por su parte, el oro cotiza en 4.608 USD/oz desvalorizándose en 0,32%.

Mercados globales

- **Seguimiento a la situación de Venezuela.** La líder venezolana Maria Corina Machado entregó en un acto simbólico la medalla del Premio Nobel de la Paz al Presidente Trump en la Casa Blanca y aunque el comité del Nobel dijo la semana pasada que el premio no podía ser compartido o transferido no se han pronunciado ante la situación. En Paralelo, la presidente interina de Venezuela, Delcy Rodríguez, presentó una reforma en el sector de hidrocarburos para promover la creación de dos fondos estatales que administren los recursos provenientes de las ventas de petróleo con el fin de que se utilicen para programas de desarrollo social y económico.
- **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. Dentro de los puntos clave, se concentra la reducción al arancel de la canola de 85% a 15% en promedio desde el primero de marzo, mientras que China suspenderá aranceles que responden a discriminaciones sobre productos agrícolas canadienses. El primer ministro de Canadá aseguró que sistema multilateral está erosionado y que aún está por verse qué se construye en su lugar.
- **En EE.UU. el presidente Trump impulsa una subasta de energía que promovería mayores pagos por parte de empresas tecnológicas.** En acuerdo con los gobernadores del noreste de Estados Unidos, se busca impulsar una subasta de electricidad de emergencia en la que se otorgarían contratos por 15 años en los que se generarían nuevas capacidades de generación eléctrica con proyectos de valor de USD 15 MM, en este marco, las empresas tecnológicas pagarían por la energía durante esta vigencia, independientemente de uso o no uso.

Colombia

- **El presidente Gustavo Petro anuncia cambios en el Fondo de Estabilización de los Precios del Combustibles (FEPC) y en los precios de la gasolina.** A través de su cuenta de X, el mandatario anunció que se materializaría una caída del precio de la gasolina gracias a que ya se pagó la deuda del Fondo de Estabilización del Precio de Combustibles (FEPC) y la apreciación del peso colombiano. 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.** Después de una reunión de mandatarios este jueves 15 de enero, 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. Los Gobernadores están a la espera del veredicto de la Corte Constitucional respecto si la emergencia económica se puede implementar o no.
- **El saldo de los DTN creció 79% frente al mismo periodo en 2025.** Los Depósitos del Tesoro alcanzaron los 9,95 billones en los primeros 9 días de este año frente al mismo periodo del 2025 donde el monto fue de 5,56 billones y este aumento ha sido explicado principalmente por la monetización de parte de los recursos obtenidos por la venta de 23 billones de TES a Pacific Investment Management (Pimco).

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el dólar continuó su movimiento alcista, cotizando entre 3.665 y 3.712,5 pesos , con un sólido volumen de negociación de USD 1.240 millones en el mercado spot. La divisa consolidó el nivel de 3.620 pesos como soporte clave, mientras que la volatilidad aumentó debido a flujos mixtos: los agentes corporativos se posicionaron en el lado de la oferta, y las cuentas en el extranjero alternaron entre las compras y las ventas. Técnicamente, el par cotiza ahora dentro de un nuevo rango entre 3.600 a 3.750 pesos.

Eventos para la jornada:

Festivo en Indonesia- Día de Isra Miraj

- **Alemania:** (2:00am) Inflación de diciembre 2025 0,0% m/m, 1,8% a/a.
- **Italia:** (4:00 am)Inflación de diciembre 2025 0,2% m/m, 1,2% a/a.
- **Brasil:** (6:00am) Índice de inflación IGP-10 de enero 2026 0,3% m/m. / (7:00am) Indicador IBC-Br de actividad económica noviembre 2025 0,70%.
- **Estados Unidos:** (9:15am) Producción industrial diciembre 2025. / (9:15am) Producción manufacturera diciembre 2025. / (11:00am) Discursos miembros FED (Bowman, Collins, Jefferson).
- **Perú:** (6:30pm) Balanza comercial de noviembre 2025.

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	5,10	6,34
Tasa Banrep	3	12	13	9,5	9,25	12,00
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	2287	1,14%	10,4%	10,6%
USD/COP	3688	0,19%	-3,7%	-2,4%
CDS 5Y	203	-0,3%	-3,9%	-3,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99,2	0%	1,1%	0,9%
EURUSD	1,1617	0,1%	-1,1%	-1,1%
GBPUSD	1,3404	0,2%	-0,1%	-0,5%
USDJPY	158,20	-0,3%	2,2%	1,0%
USDCOP	3688,0	0,2%	-3,7%	-2,4%
USDMXN	17,6725	0,1%	-1,7%	-1,9%
USDBRL	5,3744	0,1%	-1,7%	-1,8%
USDCLP	886,33	0,4%	-3,1%	-1,6%
USDPEN	3,3605	0,0%	-0,3%	-0,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,61	-37,7	-56	-68
COLTES Feb 33	12,31	-33,7	-20	66
COLTES May 42	12,05	-23,9	-41	-50
COLTES UVR 29	5,30	-3,1	-91	21
COLTES UVR 37	6,01	-18,4	-47	59
COLTES UVR 49	6,02	-6,1	-33	99
Tesoros EEUU 2 años	3,57	0,9	9	-67
Tesoros EEUU 10 años	4,18	1,4	4	-39
Tesoros EEUU 30 años	4,81	1,2	0	3
SORF 3M	3,67	0,0	-3,3	-63,7

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.