

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencia a la baja. Las bolsas en Europa inician a la baja en -1,1% por las tensiones geopolíticas actuales generadas por declaraciones de aranceles de EE.UU. hacia Europa en medio de la situación en Groenlandia. Los mercados de Asia absorben este impacto con resultados mixtos (-0,6%), sumado a la espera de datos claves de China en ventas, inversiones e indicadores industriales. Por otro lado, los precios del petróleo suben ligeramente en un 0,09% por la reducción de probabilidades de intervención de EE.UU. en Irán dadas las represiones de protestas. En contraposición, el gas natural cotiza 13,57%, mientras que los commodities suben en promedio 2,5%, apalancados por el oro que llegó a máximo el 4.689,39 USD/oz.

Mercados globales

- **Discusiones sobre aranceles de Estados Unidos y firma de acuerdo con Mercosur.** El presidente Donald Trump anunció que los países que no estén a favor de que EE.UU. tome Groenlandia (Dinamarca, Reino Unido, Finlandia, Noruega, Suecia, Alemania, Países Bajos y Francia) estarán sujetos a partir del 1 de febrero a un arancel del 10% a sus exportaciones. Este arancel subiría a 25% desde el 1 de junio si no se llega a un acuerdo. Entretanto, los Gobiernos europeos han manifestado su rechazo declarando que actuarán de forma "Unida y coordinada si se llegan a confirmar los aranceles", y por ahora se reunirán el jueves. Por otro lado, en Paraguay, la Unión Europea firmó un acuerdo comercial con Mercosur luego de 24 años de negociaciones, el cual crea la mayor zona de libre comercio en el mundo. El acuerdo ahora debe pasar por el Parlamento Europeo para su ratificación.
- **Bajo el lema "Espíritu del dialogo", inició el Foro Económico Mundial,** celebrado en la localidad suiza de Davos y que irá hasta el 23 de enero. En un hecho sin precedentes, EE.UU. llevó a su mayor delegación con cinco secretarios de la administración. Esta cumbre cuenta con la asistencia récord de más de 60 jefes de Estado, incluyendo también jefes de países de Medio Oriente, en medio de las tensiones actuales por la situación en Irán. En este marco, **el Fondo Monetario Internacional actualizó sus proyecciones de crecimiento global, exponiendo que el mundo puede continuar creciendo 3,3% en 2026, 0,2 ppts por encima de lo estimado en octubre y obedeciendo a tensiones comerciales moderadas, estímulos fiscales, inversión en tecnología y resiliencia del sector privado.**
- **Calendario económico para esta semana.** En la jornada se publicarán varios indicadores macroeconómicos en los que se destacan los índices de precios al consumidor y al productor en economías de la Eurozona, Reino Unido, Estados Unidos y México, junto con cifras de ventas minoristas y producción industrial que servirán para evaluar la dinámica inflacionaria y el pulso del crecimiento económico al inicio del año. Adicionalmente el Banco de Japón se reunirá en su primera decisión de política monetaria del año.

Colombia

- **Comenzará la reducción del precio de la gasolina a partir del primero de febrero.** El Gobierno Nacional afirmó que debido a que la deuda del Fondo de Estabilización de Precios a los Combustibles (FEPC) ya se saldó, los precios de la gasolina y el ACPM disminuirán a partir del próximo mes. Se debe tener en cuenta que, el precio promedio en las principales ciudades del país está en 16.057 pesos por galón y el ACPM se ubicó en 10.984.
- **Se conocen nuevas encuestas de pulso electoral.** Teniendo en cuenta la encuesta de la firma GAD3, el candidato de izquierda Iván Cepeda encabezaría las elecciones presidenciales en primera vuelta con 41,7% seguido de Abelardo de la Espriella con un 30,2%. Bajo los distintos escenarios, el candidato Cepeda ganaría las elecciones en segunda vuelta frente a Abelardo de la Espriella con un 40%, frente a Sergio Fajardo con 40% y frente a Paloma Valencia con un 43%. Por su parte, según los resultados de la encuesta socioeconómica de DATEXCO el 54% de los colombianos considera que el país va por mal camino y el 34% que va por buen camino, mientras que el 64% considera que el principal problema del país es la seguridad.
- **Gremios respaldan medidas transitorias para aliviar la crisis del sistema eléctrico en el Caribe.** Gremios y Cámaras de Comercio del Caribe alertaron sobre un riesgo sistémico en el sector eléctrico debido a las deudas vencidas de Air-e, intervenida con generadores y transmisores, que superan los \$2,5 bn y que representan el 40% de la demanda de energía del país. La falta de liquidez podría derivar en problemas de pago y por ende en apagones en la región. Es por esto que los gremios respaldan una medida transitoria del gobierno, incluyendo ajustes de tarifa para garantizar la continuidad del suministro.

Comentario de mercado

En la jornada del viernes el dólar se negoció en línea con sus pares regionales, cotizando entre 3.685 y 3.715 pesos, con un sólido volumen de negociación de USD 1,02 millones en el mercado spot. A pesar de que la alta actividad, la volatilidad se mantuvo baja, y continuó consolidándose en la zona de los 3600 pesos. El aumento de liquidez en dólares amplió la curva forward, con una tendencia al aplanamiento y generó oportunidades de arbitraje, especialmente en el tramo corto. Técnicamente, el USDCOP sigue contenido dentro del rango de 3.620 y 3.740 pesos. Hoy se operará en el mercado Next Day por festivo en EE.UU. por lo que se espera un bajo volumen de transacción.

Eventos para la jornada:

Festivo en Estados Unidos- Día de Martin Luther King

- **Eurozona: 5am.** Índice de precios al consumidor (Dic) **1,9% a/a, 0,2% m/m.**
- **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)
- **China: 8pm.** Tasa de préstamo preferencial del PBoC.

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	2345	2.53%	14.5%	13.4%
USD/COP	3685	-0.08%	-4.1%	-2.5%
CDS 5Y	203	0.0%	0.5%	-3.5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.1	0%	0.5%	0.8%
EURUSD	1.1631	0.3%	-0.7%	-1.0%
GBPUSD	1.3410	0.2%	0.2%	-0.5%
USDJPY	157.93	-0.1%	0.1%	0.8%
USDCOP	3685.0	-0.1%	-4.1%	-2.5%
USDMXN	17.6436	0.1%	-2.2%	-2.0%
USDBRL	5.3733	0.0%	-3.1%	-1.9%
USDCLP	887.78	0.2%	-2.5%	-1.4%
USDPEN	3.3585	-0.1%	-0.3%	-0.1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.01	-6.9	-19	-29
COLTES Feb 33	12.53	3.0	38	78
COLTES May 42	12.48	12.0	26	-7
COLTES UVR 29	6.22	7.6	60	116
COLTES UVR 37	6.51	6.0	63	105
COLTES UVR 49	6.15	0.0	45	109
Tesoros EEUU 2 años	3.59	0.0	-2	-66
Tesoros EEUU 10 años	4.22	0.0	7	-35
Tesoros EEUU 30 años	4.84	0.0	9	6
SORF 3M	3.67	0.0	-20.5	-63.5

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.