

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencia a la baja en medio de reescalamientos de conflictos geopolíticos y a la espera de las declaraciones de Donald Trump en el Foro Económico Mundial. Los mercados asiáticos evidencian resultados negativos (-0,126% en promedio) tras las declaraciones de la Primera Ministra de Japón luego de su propuesta de reducir los impuestos e incrementar el gasto público. Las bolsas en Europa extienden pérdidas en -0,64% mientras los temores a una guerra comercial generan nerviosismo en los mercados. Por otro lado, los precios del petróleo suben (4,92%) por las expectativas de aumento de la oferta y en medio de la tensión geopolítica. El oro supera los 4.800 USD/oz mientras los riesgos globales impulsan un repunte récord en los refugios seguros.

Mercados globales

- **Los mercados estarán atentos a la conferencia de Trump en Davos.** Durante el día de hoy los mercados estarán atentos a la conferencia del presidente Donald Trump en el Foro Económico Mundial dirigiéndose a una audiencia preocupada por sus intenciones con Groenlandia y su persistente intento por arrebatarle este territorio a Dinamarca. En los días más recientes, el mandatario estadounidense ha recibido varias críticas por parte de otros presidentes por el aumento de aranceles a la Unión Europea. Además, informó que hablará sobre propuestas para hacer la vivienda más asequible frente a las preocupaciones de los estadounidenses sobre el costo de vida.
- **Críticas al acuerdo entre Taiwán y Estados Unidos.** La semana pasada se realizó un acuerdo comercial entre Estados Unidos y Taiwán, y las críticas de China frente a la situación no esperaron, pues advierte que beneficiaría a Washington y erosionaría la fortaleza industrial de la isla. El acuerdo comercial redujo los aranceles estadounidenses sobre las exportaciones de Taiwán al 15% y Taipéi comprometió miles de millones de dólares en inversión en Estados Unidos. Además, Peng Qingen, portavoz de la Oficina de Asuntos de Taiwán en China, declaró el miércoles que el acuerdo "solo debilitaría los intereses económicos de Taiwán" y criticó al Partido Democrático Progresistas (partido gobernante en Taiwán) por permitir que Estados Unidos "vaciará" la industria.
- **Actualización de los gobiernos de Latinoamérica.** En Brasil, tras encuesta realizada por AtlasIntel para Bloomberg News, Flávio Bolsonaro- el hijo mayor del expresidente Jair Bolsonaro- consolida su posición como principal candidato de la oposición en Brasil, ya que la ventaja de Lula sobre Flávio se ha reducido a 4 puntos porcentuales en un enfrentamiento directo, en el cual Lula obtendría el 49% de los votos frente al 45% del senador. Por otro lado, en Chile, el presidente electo, José Antonio Kast, dio a conocer su gabinete y designó a su principal asesor y promotor de la desregulación, Jorge Quiroz, como ministro de Hacienda.

Colombia

- **El Gobierno nacional publica borrador de decreto sobre repatriación de inversiones de fondos de pensiones.** Específicamente, el borrador menciona que las administradoras de fondos de pensiones (AFPs) tendrán que disminuir gradualmente sus inversiones en el exterior hasta 35% en tres años y 30% en cinco años desde el 70% permitido actualmente, lo cual se materializaría en la entrada de casi \$100 billones de pesos en el mediano plazo. Adicionalmente, aclara que dicha normatividad deberá ser aplicada a las nuevas cotizaciones que se deberán destinar a proyectos de inversión públicos y/o privados nacionales, así como deuda pública local, entre otros. Con cifras actuales, los fondos de pensiones contemplan cerca del 50% del total de sus inversiones en el exterior.
- **Gobierno nacional expide decreto que deroga la prima especial a congresistas con el fin de disminuir el gasto público.** En particular, el documento expone que los parlamentarios que se posesionen el 20 de julio de 2026 luego de las elecciones legislativas de marzo, no recibirán dicha prestación por cerca de \$17 millones debido a que dicha remuneración resulta "desproporcionada" frente al ingreso promedio del resto de colombianos, según aseguró el Gobierno.
- **Colombia evaluaría la importación de gas desde Venezuela.** Ecopetrol podría evaluar la importación de gas natural desde Venezuela si se levantan las restricciones impuestas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros (OFAC) de Estados Unidos, escenario que dependería de eventuales decisiones de la administración de Donald Trump tras la reunión con el presidente Gustavo Petro. Aunque Venezuela cuenta con amplias reservas de gas, existen limitaciones operativas y regulatorias. El gobierno considera esta opción como una alternativa para enfrentar las restricciones de oferta de gas en Colombia.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el dólar cotizó con una tendencia a la baja, oscilando entre 3.667 y 3.704, con un volumen total de negociación de USD 685 millones en el mercado spot. Tras el retroceso que había tenido, el par inició una nueva tendencia bajista, lo que refleja una clara batalla entre compradores y vendedores. Las cuentas offshore fueron predominantes en operaciones directas, mientras que las locales fueron vendedores netos en operaciones spot. Los indicadores siguen apuntando a una mayor caída. El USDCOP se mantiene en una estructura de rango, pero el tono se inclina a la baja a medida que los vendedores siguen dominando los repuntes. Los niveles de referencia clave incluyen 3.600 y 3.541, mientras que las zonas de resistencia se sitúan en 3.680 y 3.740.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido**
2am. Índice de precios al consumidor 3,4% a/a. y 0,4% m/m./ Índice de precios al productor 3.4% a/a y -0,2% m/m.
- **Estados Unidos**
4am. Informe mensual de la AIE./ 7am. Indicador del mercado hipotecario./ 8:30am. Declaraciones de Donald Trump.
- **México**
7am. Ventas minoristas 1% m/m y 4,4% a/a.
- **Japón**
6:50pm. Balanza comercial(Dic).
- **Argentina**
2pm. Índice de actividad económica (Nov).

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	2402	1,03%	17,2%	16,2%
USD/COP	3673	-0,33%	-3,9%	-2,8%
CDS 5Y	204	0,0%	0,2%	-2,9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,6	0%	0,0%	0,2%
EURUSD	1,1722	0,0%	-0,3%	-0,2%
GBPUSD	1,3415	-0,2%	-0,3%	-0,4%
USDJPY	157,93	-0,1%	0,6%	0,8%
USDCOP	3673,0	-0,3%	-3,9%	-2,8%
USDMXN	17,5077	-0,5%	-2,6%	-2,8%
USDBRL	5,3606	-0,3%	-4,1%	-2,1%
USDCPL	882,40	-0,4%	-3,0%	-2,0%
USDPEN	3,3575	0,0%	-0,3%	-0,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,80	-3,8	-13	-49
COLTES Feb 33	12,30	0,4	-23	66
COLTES May 42	12,11	-0,6	-22	-44
COLTES UVR 29	5,36	0,2	-93	27
COLTES UVR 37	6,12	2,1	-46	70
COLTES UVR 49	6,16	7,6	-27	113
Tesoros EEUU 2 años	3,58	-2,1	9	-67
Tesoros EEUU 10 años	4,28	-0,8	14	-28
Tesoros EEUU 30 años	4,92	0,2	10	14
SORF 3M	3,67	0,0	-1,6	-63,6

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.