

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencia a la baja. Las bolsas en Europa inician a la baja en -1,37% por las tensiones geopolíticas de EE.UU. y la amenaza de imposición de 200% de arancel a algunas bebidas de Francia. Los mercados de Asia absorben este impacto además de las propuestas para las elecciones anticipadas en Japón con resultados negativos (-0,69%). Por otro lado, los precios del petróleo suben considerablemente en un 0,78% por la reducción de probabilidades de intervención de EE.UU. en Irán. Mientras que los commodities suben en promedio 4%, apalancados por el oro y la plata que tocaron nuevos máximos.

Mercados globales

- **Avanzan las reuniones en el Foro Económico Mundial.** El presidente Donald Trump reafirmó su deseo por tomar Groenlandia lo que ha incrementado las tensiones en Europa y aseguró que "solo tienen que esperar". Adicionalmente, el mandatario anunció impuestos de 200% a Francia tras conferencia de Emmanuel Macron donde afirmó estar reacio a entrar en la "Junta de la Paz" en Gaza. En particular, el mandatario estadounidense aseguró que impondría tarifas de 200% a los vinos y champañas francesas y afirmó que "nadie lo quiere porque estará fuera de la oficina muy pronto".
- **Desvalorización de los bonos en Japón contagia a los mercados internacionales.** La Primer Ministra de Japón, Sanae Takaichi, propuso reducir el impuesto de los alimentos en medio de una campaña para las elecciones del 8 de febrero. La preocupación de los mercados por un potencial desajuste fiscal se reflejaron en la tasa de los bonos gubernamentales, cuya tasa para la referencia de 40 años superó el 4% por primera vez en la historia y ahora se vigila el impacto de esta dinámica sobre los mercados internacionales. Los bonos en EEUU alcanzan tasas no vistas en cuatro meses incorporando el choque de Japón y con cautela por la tensión geopolítica con Europa.
- **Venezuela espera aumentar producción de oro en un 30%.** La presidenta interina Delcy Rodríguez declaró en televisión estatal que se espera aumentar la producción de oro (30%) y exportaciones de mineral en un 50% para 2026. Además añadió que las inversiones locales y extranjeras en metales aportarán divisas al país. Por otro lado, los últimos petroleros que transportan crudo venezolano sancionado a Asia llegarán en los próximos días poniendo fin al fácil acceso de China al petróleo.

Colombia

- **Esta semana se conocerá borrador de decreto que repatriaría activos de Fondos de Pensiones.** Según el cronograma de la Unidad de Regulación Financiera (URF), el proyecto se iba a dar a conocer durante el segundo trimestre de 2026. Sin embargo, según medios de comunicación, el Gobierno nacional adelantaría la discusión en la cual buscaría repatriar entre \$120 y \$125 billones de ahorros pensionales que actualmente están invertidos en activos del exterior. El Gobierno limitaría la exposición a activos externos desde el 70% actual hasta un máximo entre 30% y 35% del portafolio lo cual se daría de forma gradual en los próximos tres a cinco años.
- **Analistas aumentan sus proyecciones de inflación por impacto del salario mínimo.** Según la encuesta de analistas económicos del Banco de la República para enero de 2026, se espera que la inflación avance 1,13% m/m en enero (mediana: 5,31% a/a) reflejando el ajuste en la canasta familiar como respuesta al incremento del 23% en el salario mínimo. Así mismo, se espera que la inflación cierre 2026 en 6,37% (vs. 4,59% anterior entrega), mientras que para cierre de 2027 la mediana se ubica en 4,82%. Adicionalmente, la expectativa de inflación a un año aumentó de 4,54% a 5,94%, mientras que la expectativa de inflación a dos años se incrementó hasta el 4,6% (vs. 3,86% anterior entrega). Por su parte, el Banrep aumentaría su tasa de interés sobre el 11% para cierre de 2026, comenzando con un incremento de 50pbs en la reunión de enero hasta el 9,75%.
- **Gobernadores reafirman su rechazo al decreto de emergencia económica mientras el Gobierno defiende la medida.** Los mandatarios aseguraron que no aplicarán el decreto de emergencia económica en materia del impuesto al consumo a cigarrillos y licores, luego de que las conversaciones con el ejecutivo no prosperaran. Por ahora, se acordó instalar una mesa técnica con secretarios de Hacienda para revisar los impuestos en cuestión, mientras que se solicitará a la Corte Constitucional una medida cautelar temprana para no cobrar los tributos hasta que haya una decisión.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el dólar tuvo un bajo volumen de negociación cotizando en promedio en \$3.666,5 con un volumen total de negociación de USD 217 mil millones en el mercado Next Day debido al festivo de Estados Unidos el día de ayer. Durante la jornada, se evidenciaron fuertes posiciones vendedoras de la divisa. Técnicamente, el USDCOP sigue contenido dentro del rango de 3.675 y 3.730 pesos y hoy operará con normalidad en el mercado spot.

Eventos para la jornada:

- **Alemania**
2am. Índice de Precios al Productor -0,2% m/m y -2,5% a/a.
- **Reino Unido**
2am. Tasa de desempleo 5,1% m/m.
- **Suiza**
2:30am. Índice de precios al productor -0,2% m/m y -1,8% a/a.
- **Eurozona**
3am. Cuenta corriente \$12,6 bn a/a.
- **Argentina**
2pm. Balanza comercial (Dic).

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	2378	1,37%	16,0%	15,0%
USD/COP	3685	-0,08%	-4,1%	-2,5%
CDS 5Y	205	1,2%	0,6%	-2,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,4	-1%	-0,2%	0,1%
EURUSD	1,1735	0,8%	-0,2%	-0,1%
GBPUSD	1,3450	0,2%	-0,1%	-0,2%
USDJPY	157,83	-0,2%	0,5%	0,7%
USDCOP	3685,0	-0,1%	-4,1%	-2,5%
USDMXN	17,6562	0,5%	-1,8%	-2,0%
USDBRL	5,3958	0,6%	-3,5%	-1,4%
USDCLP	893,50	0,5%	-1,7%	-0,8%
USDPEN	3,3575	0,0%	-0,3%	-0,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	8.34	0.0	-9	-45
COLTES Feb 33	12.30	7.3	-23	65
COLTES May 42	12.09	-9.3	-22	-43
COLTES UVR 29	5.43	3.8	-94	27
COLTES UVR 37	6.09	-1.5	-48	68
COLTES UVR 49	6.06	0.0	-35	105
Tesoros EEUU 2 años	3.58	-0.2	10	-66
Tesoros EEUU 10 años	4.28	6.2	14	-28
Tesoros EEUU 30 años	4.92	8.7	10	14
SORF 3M	3.67	0.0	-1.5	-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.