

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician de forma mixta. Los mercados asiáticos con tendencia al alza después de la decisión del Banco de Japón de mantener la tasa de interés (0,05% en promedio). Las bolsas en Europa caen ligeramente; Ericsson sube un 9% tras superar las expectativas de ganancias del cuarto trimestre. En EE.UU. los futuros de acciones caen mientras Wall Street toma un respiro después de dos días de repunte. Los precios del petróleo suben en promedio 1,46% por los comentarios de Trump sobre la "armada" iraní y el apagón en Kazajistán. El oro bajó ligeramente tras acercarse a los 5.000 dólares la onza el viernes, ya que los inversores obtuvieron ganancias tras un nuevo récord en los precios, impulsado por la incertidumbre geopolítica quedando en 4.935 USD/oz.

Mercados globales

- **Tensión geopolítica se mantiene elevada.** Ayer en la noche el presidente de EEUU anunció que una flotilla militar se aproxima a Irán luego de información que apunta a un aumento de la violencia contra los protestantes iraníes. **Por otro lado, el día de ayer Donald Trump oficializó la firma de la Junta de la Paz**, que surgió en medio de los esfuerzos por acuerdos entre Israel y Hamás para terminar el conflicto y ahora se quiere prospectar como una entidad que reemplazo las funciones de Naciones Unidas. Trump excluyó a Canadá de la invitación para pertenecer a la asociación, reflejando que la tensión política se mantiene.
- **Ucrania critica a Europa por falta de apoyo en la guerra, mientras Rusia se reúne con enviados estadounidenses.** Durante su discurso en el Foro Económico Mundial, el presidente ucraniano Volodimir Zelenski hizo críticas a la falta de disposición europea para la terminación del conflicto con Rusia. Por otro lado, Vladimir Putin, recibió a funcionarios estadounidenses para discutir el plan de 20 puntos que se ha desarrollado para el fin del conflicto, pero aún no hay certezas sobre el control del territorio ucraniano que invadió Rusia. Se espera que continúen las negociaciones que, según afirman ambas partes, están sobre el 90%.
- **Mercados asiáticos suben tras decisión del Banco de Japón y expectativas de estímulo de China.** Se registraron ganancias leves luego de que el Banco de Japón el día de ayer mantuviera su tasa de interés en 0,75%, decisión prácticamente unánime que reforzó la expectativa de que el banco central postergará nuevas alzas hasta marzo o abril, a la espera de mayor claridad sobre el crecimiento y las negociaciones salariales. En China, los mercados reaccionaron positivamente ante la expectativa de que el Banco Central implemente recortes de tasas para apoyar la actividad económica, con alzas en los índices de Shanghai (0,33%) y Shenzhen (0,79%), mientras que el Hang Seng de Hong Kong subió 0,45%.

Colombia

- **Importaciones crecieron levemente en noviembre de 2025, lideradas por compras desde China.** Las importaciones colombianas alcanzaron los \$5.889,9 millones CIF, con un crecimiento anual de 0,3%, explicado principalmente por el aumento de 2,9% en las importaciones de manufacturas, que representaron 75,9% del total. Dentro de este grupo se destacaron mayores compras de maquinaria y equipos de transporte (7,8%), mientras que las importaciones de combustibles y productos extractivos cayeron 21,6%. Por origen, China lideró con 28,8% del total, seguida de Estados Unidos (21,2%) y México (5,2%). El déficit comercial se ubicó en \$1.550,4 millones FOB y en el acumulado enero-noviembre de 2025, el déficit alcanzó \$15.203,7 millones FOB.
- **Contraloría avala operaciones de TES y alerta sobre presiones fiscales.** La entidad respaldó las operaciones de tesorería con TES realizadas por el Ministerio de Hacienda en diciembre de 2025 y enero de 2026, al concluir que cumplieron los requisitos legales y se ajustan al Marco Fiscal de Mediano Plazo, con el objetivo de mitigar riesgos de liquidez. Las operaciones respondieron a un nivel históricamente bajo de depósitos, que cayó a \$1,44 bn al 8 de diciembre, lo que llevó a la venta de TES B por \$23,24 bn para fortalecer la caja sin emitir nueva deuda. La contraloría explicó que la baja de liquidez fue persistente durante 2025, presionada por mayores pagos presupuestales, altas reservas constituidas en 2024 (\$61,7 bn) e ingresos tributarios menores a lo previsto.
- **Gobierno extendería Emergencia Económica por 30 días y anuncia cambios en reglas del sector energético.** El Ministro de Hacienda, Germán Avila anticipó que se prevé implementar nuevos impuestos vigentes por hasta 90 días en medio de la emergencia. **En este marco, se establecieron nuevas contribuciones para garantizar la continuidad del servicio de energía eléctrica en el país.** El decreto fijó una contribución parafiscal de 2,5% sobre las utilidades de generadoras eléctricas y un aporte en especie del 12% de energía vendida en bolsa por generadoras hidráulicas, los cuales se destinarán a empresas intervenidas.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el USDCOP extendió su tendencia bajista, oscilando entre los 3.590,1 y 3.667 pesos, con un volumen de negociación que aumentó a USD 856 millones. La ruptura del nivel de 3.600 pesos sugiere que el mercado está descontando una demanda sostenida de COP. Se cree que la operación gubernamental destinada a asegurar la liquidez en COP añadió una presión significativa, acelerando la caída y reforzando la estructura bajista. A corto plazo, los flujos de venta siguen siendo dominantes, favoreciendo un rango de negociación entre 3.586 y 3.680 pesos, con soporte inmediato en 3.541 pesos.

©Marca registrada de Banco DAVIbank S.A., utilizada bajo licencia. Banco DAVIbank S.A. Establecimiento Bancario.

Visite nuestra página web www.davibank.com/economics

Eventos para la jornada:

•Reino Unido

2am. Ventas minoristas 2,5% a/a y 0,4% m/m

•Brasil

6:30am. Cuenta corriente (USD)(Dic).

•México

7am. Actividad económica -0,10% a/a y -0,20% m/m.

•Canadá

8:30am. Ventas minoristas.

•Colombia

10am. Indicador de producción industrial (E: 1,9% a/a Nov)./Ventas minoristas (E: 8,2% a/a Nov)./ 11am. Indicador de seguimiento de la economía (E: 3,8% a/a 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	2434	-0.46%	17.3%	17.7%
USD/COP	3602	-1.90%	-4.8%	-4.7%
CDS 5Y	203	0.3%	-0.2%	-3.2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98.3	0%	0.4%	0.0%
EURUSD	1.1739	-0.1%	-0.5%	-0.1%
GBPUSD	1.3524	0.2%	0.0%	0.4%
USDJPY	158.20	-0.1%	1.3%	1.0%
USDCOP	3602.0	-1.9%	-4.8%	-4.7%
USDMXN	17.4492	-0.1%	-2.5%	-3.1%
USDBRL	5.2955	0.1%	-4.2%	-3.3%
USDCLP	870.71	0.1%	-4.1%	-3.3%
USDPEN	3.3535	-0.1%	-0.4%	-0.3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	9.01	0.0	49	-29
COLTES Feb 33	12.43	0.9	27	68
COLTES May 42	12.32	1.0	30	-23
COLTES UVR 29	5.29	-6.5	-88	23
COLTES UVR 37	6.12	6.4	-25	67
COLTES UVR 49	6.06	0.0	-18	101
Tesoros EEUU 2 años	3.60	-0.6	7	-64
Tesoros EEUU 10 años	4.23	-1.6	7	-34
Tesoros EEUU 30 años	4.82	-1.5	0	4
SORF 3M	3.67	0.2	-1.9	-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.