

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación de forma mixta en medio de preocupaciones geopolíticas y de cara a una semana con alta carga de información. Los mercados asiáticos cotizan de forma mixta (-0,52% en promedio). Las bolsas en Europa inician una nueva semana de negociación en territorio positivo con un promedio de 0,25%. En EE.UU. Los futuros de acciones caen mientras los operadores se preparan para una semana que incluye la decisión de la Reserva Federal y sobre el financiamiento del gobierno. El oro supera los 5.100 USD/onza mientras los inversores buscan refugio ante los riesgos globales.

Mercados globales

- **La agenda global de esta semana estará enmarcada por decisiones clave de política monetaria.** La atención de los mercados se concentra en la reunión de la Reserva Federal, donde se espera que mantengan las tasas de interés estables tras tres recortes consecutivos, mientras los inversionistas analizarán el comunicado y las declaraciones de Jerome Powell en busca de señales sobre la trayectoria futura de la política monetaria. En paralelo, bancos centrales como los de Suecia, Hungría, Singapur, Brasil, Colombia, Chile, Sudáfrica y Canadá también anunciarán decisiones de tasa, con expectativas mayoritarias de estabilidad.
- **Donald Trump amenaza con poner aranceles a Canadá del 100%.** El presidente Donald Trump considera un arancel del 100% luego de que Ottawa firmara el 16 de enero un acuerdo comercial preliminar con Pekín para la reducción de algunos aranceles. Según Trump, este acuerdo se convertiría "en una puerta de entrada para que los chinos introduzcan sus productos baratos en Estados Unidos". Sin embargo, el primer ministro canadiense, Mark Carney, declaró que no hay intención de hacer un acuerdo de libre comercio con China, y que no lo haría sin avisar a las partes involucradas en acuerdo CUSMA con Estados Unidos y México, defendiendo el acuerdo con Pekín de no infringir ningún acuerdo vigente.
- **Aumenta el riesgo de un cierre parcial del gobierno de Estados Unidos.** Las probabilidades de un shutdown crecieron luego de que senadores republicanos se negaran a retirar los recursos para el Departamento de Seguridad Nacional (DHS) del paquete de financiamiento federal de US\$1,2 bn, pese a que demócratas advirtieron que no lo respaldarán si este componente se mantiene. La tensión política se intensificó tras un nuevo caso de fuerza letal vinculado a agentes migratorios en Minneapolis, lo que reavivó el debate sobre el rol del DHS y endureció la posición demócrata.

Colombia

- **La economía colombiana creció 3% a/a en noviembre de 2025.** El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) aumentó en 3,08% anual (3,05% en su serie ajustada), mientras que el crecimiento acumulado entre enero y noviembre se ubicó en 2,86%, de acuerdo con cifras del DANE. Sin embargo, en la comparación mensual la actividad cayó 1,08%, lo que sugiere una pérdida de impulso hacia el cierre del año. Por ramas de actividad, las actividades terciarias siguieron siendo el principal soporte de crecimiento, con un avance anual de 4,22%, impulsadas por comercio y servicios, mientras que las actividades primarias y secundarias mantuvieron un desempeño más débil, afectadas por la menor dinámica de la industria, la construcción y la minería.
- **Las encuestas de enero muestran un liderazgo temprano de Iván Cepeda.** Los más recientes sondeos de Guarumo-EcoAnalítica y Cambio-CNC evidencian que Iván Cepeda encabeza la intención de voto presidencial de cara a 2026. En escenarios de primera vuelta, Cepeda lidera con alrededor de un tercio del electorado, seguido por Abelardo de la Espriella y Sergio Fajardo, mientras que otros candidatos mantienen apoyos de un solo dígito. En una eventual segunda vuelta, Cepeda se impondría frente a distintos rivales, aunque con márgenes ajustados y niveles elevados de "No sabe/No responde" lo que refleja una alta volatilidad electoral.
- **El primer debate presidencial de 2026 puso en foco las principales preocupaciones de los ciudadanos.** Durante el fin de semana, nueve aspirantes a la presidencia participaron en el "Debate de la Gente", un espacio caracterizado por la intervención directa de ciudadanos a través de redes sociales y un formato diseñado para reducir el tono técnico del debate político. Las preguntas se concentraron en economía, salud, seguridad y corrupción, destacándose la crisis de sistema de salud como uno de los temas más sensibles, especialmente por las demoras en la atención y la entrega de medicamentos. En materia de seguridad, el narcotráfico y el control del territorio dominaron la discusión, con propuestas orientadas al endurecimiento de las estrategias contra las economías ilegales.

Comentario de mercado

En la jornada del viernes el USDCOP osciló entre los 3.590,88 y 3.673,9 pesos, con un volumen de negociación hasta los USD 1.154 millones en el mercado spot, el mayor de los últimos días. El par encontró nuevo soporte en la zona de 3.600, un nivel que ha traído la demanda de forma constante. A pesar de la mayor fortaleza cambiaria regional, el COP tuvo un rendimiento inferior al de sus pares, y la acción del precio sugiere una combinación de cobertura de posiciones cortas. La estructura técnica general se mantiene alineada con la tendencia bajista predominante, con niveles de resistencia en 3.680 y 3.700, mientras que el soporte se concentra alrededor de 3.600, seguido de 3.586 y 3.541.

Eventos para la jornada:

Festivo día de Australia y día de la República en India.

- **Japón**
12am. Indicador coincidente -1% m/m (Nov).
- **Brasil**
6am. Índice de confianza del consumidor (Ene)./
6:30. Cuenta Corriente USD -3,36 bn (Dic).
- **México**
7am. Tasa de desempleo 2,6% m/m (Dic).
- **Estados Unidos:** 8:30am Órdenes de bienes durables (Nov P)
- **China**
8:30pm. Beneficio industrial YTD (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	2483	2.01%	19.3%	20.1%
USD/COP	3650	1.33%	-2.8%	-3.4%
CDS 5Y	204	0.7%	3.0%	-2.7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXI Index	97.2	0%	-0.9%	-1.2%
EURUSD	1.1849	0.2%	0.7%	0.9%
GBPUSD	1.3656	0.1%	1.2%	1.3%
USDJPY	153.93	-1.1%	-1.7%	-1.8%
USDCOP	3650.0	1.3%	-2.8%	-3.4%
USDMXN	17.3776	0.1%	-3.0%	-3.5%
USDBRL	5.2792	-0.1%	-4.8%	-3.6%
USDCLP	862.32	-0.5%	-5.0%	-4.2%
USDPEN	3.3525	0.0%	-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	-73
COLTES Feb 33	12.46	3.2	26	-44
COLTES May 42	12.30	-2.0	23	-50
COLTES UVR 29	5.34	5.0	-83	-86
COLTES UVR 37	6.12	0.0	-25	-50
COLTES UVR 49	6.06	0.0	-18	-27
Tesoros EEUU 2 años	3.59	0.0	9	15
Tesoros EEUU 10 años	4.22	-1.0	8	9
Tesoros EEUU 30 años	4.81	-1.4	2	1
SORF 3M	3.67	0.1	-1.8	1.1

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.