

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencia alcista antes de los resultados de las grandes tecnológicas de esta semana. Los mercados asiáticos cotizan de forma positiva (0,76% en promedio) pues el Kospi de Corea del Sur alcanza un récord mientras Trump lanza amenazas arancelarias contra Seúl. Las bolsas en Europa crecen tras el acuerdo comercial con India, con un promedio de 0,29%. En EE.UU. Las acciones avanzan hacia nuevos máximos, liderados por los futuros de Nasdaq. El oro crece a medida que los inversionistas reducen sus posiciones en dólares quedando en 5.078 USD/onz.

Mercados globales

- **La Reserva Federal (FED) se dispone a definir el rumbo de las tasas de interés.** La FED inicia el día de hoy una nueva reunión de política monetaria cuyo resultado se conocerá mañana, en un escenario en el que los mercados dan casi como seguro que el banco central mantendrá sin cambios los tipos de interés tras tres recortes consecutivos en meses recientes. Varios funcionarios han señalado que la tasa de referencia ya se ubica en un nivel "neutral", es decir, compatible con una economía que crece sin recalentarse, lo que reduce la urgencia de nuevos ajustes.
- **India acelera su agenda comercial global.** India avanzó simultáneamente en su posicionamiento como actor central del comercio global al cerrar un acuerdo clave con la Unión Europea y profundizar negociaciones comerciales con Estados Unidos. En Bruselas y Nueva Delhi, la UE e India sellaron lo que calificaron como la "madre" de los acuerdos comerciales, con el objetivo de reducir barreras por cerca de 4.000 millones de euros, fortalecer cadenas de suministro y disminuir la dependencia de Estados Unidos y China. En paralelo, autoridades indias confirmaron que un acuerdo comercial con Estados Unidos se encuentra en una fase "muy avanzada" pese a tensiones por aranceles y diferencias regulatorias.
- **Moody's eleva calificación de Ecuador y crece la expectativa por decisión de política monetaria de Chile.** Por un lado, la calificadora internacional subió dos escalones de calificación a Ecuador, llegando a Caa1, argumentando una notable mejora fiscal y luego de la emisión de USD \$4.000 millones en bonos que apalancará una recompra de deuda para reducir la carga fiscal. Por otro lado, hoy se reúne el Banco Central de Chile para tomar la primera decisión de política monetaria del año en la que se espera que la tasa se mantenga en 4,50% por decisión unánime, luego del último recorte que hubo en diciembre.

Colombia

- **Encuestas de expectativas económicas confirman ajuste esperado en tasas de interés.** Según la encuesta de expectativas de Citibank, la mediana de los 25 analistas encuestados espera un incremento de 50 pbs en la tasa de interés en la reunión del viernes 30 de enero, y una senda de incrementos consecutiva hasta el 11,25% para cierre de 2026 en respuesta a una inflación que cerraría en 6,4% y que no retornaría al rango meta en 2027 (5,0% inflación esperada). Asimismo, la encuesta de ANIF reveló que 12 de los 19 analistas económicos encuestados esperan incrementos de 50 pbs en la tasa de interés esta semana hasta el 9,75%; sin embargo, para algunos analistas la decisión debería concentrar incrementos incluso de más de 75 pbs en la primera reunión del año.
- **Ecuador encareció en 900% el transporte de crudo colombiano.** El gobierno ecuatoriano anunció el día de ayer un aumento del 900% en la tarifa que cobra por transportar petróleo colombiano a través del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE), elevando el costo de \$3 USD/barril a \$30 USD/barril, una decisión que se da en un contexto de fricciones comerciales y energéticas entre ambos países. La medida afecta directamente al crudo colombiano que transita por este ducto, utilizado por Ecopetrol y empresas privadas, y ha generado alertas entre empresarios e industriales por su impacto en costos.
- **El senado discute sobre la emergencia económica.** El día de hoy, el senado reanuda el debate de control político sobre la emergencia económica declarada por el gobierno de Gustavo Petro, luego de la discusión iniciada el 26 de diciembre fuera aplazada por los plazos globales otorgados por los ministros para responder el cuestionario del congreso. La sesión, convocada en medio de sesiones extraordinarias y en plena coyuntura electoral, se da cuando solo tres de los 19 ministerios (Hacienda, Justicia y Defensa) han enviado respuestas completas, mientras los demás han solicitado prórrogas o no han contestado.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el USDCOP se negoció con un sesgo de compra persistente, oscilando entre 3.650 y 3.692 pesos, con un volumen de negociación de USD 942 millones en el mercado spot, lo que indica una sólida participación antes de alcanzar niveles técnicos clave. El par volvió a tocar el límite superior del rango de 3.600 y 3.700 pesos, impulsado en parte por las recientes compras de USD por parte del gobierno, que han mantenido la presión alcista. Con la pérdida de impulso de la tendencia bajista previa, el spot se está consolidando por debajo de la resistencia de 3.700 pesos, y una ruptura limpia por encima de este nivel abriría la puerta hacia niveles de 3.760 pesos. Los niveles inmediatos a tener en cuenta incluyen 3.680-3.700 pesos como resistencia y 3.600-3.586 pesos como soporte a la baja.

Eventos para la jornada:

- **Hong Kong**
3:30am. Balanza comercial (Dic).
- **Brasil**
7am. Índice de precios al consumidor a mediados de mes (Ene).
- **México**
7am. Balanza comercial (Dic).
- **Estados Unidos**
10am. Confianza del consumidor (Ene)
- **Chile**
4pm. Decisión de tipos de interés (Ene).
- **Japón**
6:50pm. Actas de la reunión de política monetaria del BoJ.

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	2522	1,56%	21,1%	21,9%
USD/COP	3685	0,96%	0,0%	-2,5%
CDS 5Y	206	0,2%	3,3%	-1,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	96,7	0%	-1,3%	-1,6%
EURUSD	1,1922	0,4%	1,3%	1,5%
GBPUSD	1,3730	0,4%	1,6%	1,9%
USDJPY	153,37	-0,5%	-1,7%	-2,1%
USDCOP	3685,0	1,0%	0,0%	-2,5%
USDMXN	17,3160	-0,3%	-3,7%	-3,8%
USDBRL	5,2621	-0,4%	-5,6%	-3,9%
USDCLP	862,67	-0,2%	-5,8%	-4,2%
USDPEN	3,3505	-0,1%	-0,6%	-0,4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	9,15	11,1	45	7
COLTES Feb 33	12,57	11,4	32	-37
COLTES May 42	12,40	9,9	24	-41
COLTES UVR 29	5,37	3,7	-81	-86
COLTES UVR 37	6,11	3,8	-46	-52
COLTES UVR 49	6,10	1,0	-29	-42
Tesoros EEUU 2 años	3,59	-0,1	11	14
Tesoros EEUU 10 años	4,22	1,2	10	10
Tesoros EEUU 30 años	4,82	1,5	0	1
SORF 3M	3,67	0,0	-1,4	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.