

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias alcistas. Los mercados asiáticos cotizan de forma mayoritariamente positiva (0,18% en promedio) después de que la Reserva Federal (FED). Decidió mantener las tasas. Las bolsas en Europa amanecen al alza con el 'superjueves' de resultados en promedio 0,258%. En EE.UU. Los futuros de acciones suben a medida que los inversores evalúan las ganancias de los gigantes tecnológicos. Los precios del petróleo rondan su máximo de 70 dpb tras amenazas militares de Trump a Irán.

Mercados globales

- **FED mantuvo tasas inalteradas.** La reserva Federal dejó sin cambios la tasa de interés en el rango de 3,5%-3,75% tras una votación 10-2 del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), al tiempo que reconoció una mejora en las perspectivas de la economía estadounidense y señales de estabilización en el mercado laboral, aunque con indicios de enfriamiento. El presidente Jerome Powell indicó que el crecimiento se había fortalecido frente a la reunión previa y que la inflación seguía por encima de objetivo, con presiones concentradas en bienes y asociadas a aranceles. Los mercados reaccionaron con rendimientos del tesoro a 10 años cerca de 4,25%, un dólar más débil y expectativas de que nuevos recortes no serían inmediatos, pese a que la mayoría de funcionarios aún veía probable una reducción más adelante en 2026.
- **Banco Central de Brasil mantuvo la Selic y señaló inicio del ciclo de recortes en marzo.** El Copom mantuvo de forma unánime la tasa Selic en 15% por quinta reunión consecutiva, pero adoptó un tono más laxo al retirar la referencia a un sesgo contractivo prolongado y señalar que, si el escenario esperado se confirma, el ciclo de flexibilización monetaria podría comenzar en marzo, el mercado divididas descuenta un recorte inicial entre 25 y 50 pbs, la autoridad reconoció avances en la desinflación, aunque con expectativas aún desancladas y presiones persistentes en el mercado laboral, reiteró que la política seguirá en terreno contractivo para asegurar la convergencia de la inflación a la meta y proyectó que la inflación caería a cerca de 3,2% en el segundo trimestre de 2027.
- **El petróleo Brent superó los 70 dpb por tensiones geopolíticas con Irán.** Tras el aumento de las tensiones geopolíticas luego de que el presidente Donald Trump, advirtiera a Irán que debía avanzar en un acuerdo nuclear o enfrentar posibles acciones militares, lo que impulsó al Brent hasta 2,7% y al WTI por encima de USD \$65, analistas señalaron que el mercado incorporó una prima de riesgo geopolítico estimada entre \$3 y \$4 dpb, mientras crecieron con fuerza las posiciones en opciones alcistas ante el temor de interrupciones en los flujos de crudo desde Medio Oriente, especialmente por riesgos sobre el Estrecho de Ormuz.

Colombia

- **Ministerio de Hacienda anuncia la primera operación de manejo de deuda con creadores de mercado para 2026.** La primera operación de manejo de deuda pública interna va a consistir en el intercambio de Títulos de Tesorería TES clase B. La nación recibirá en intercambio Títulos TES de corto plazo con vencimientos de marzo, junio, septiembre, octubre y noviembre de 2026, en contraprestación entregará Títulos denominados en COP con vencimientos de 2030. Al mismo tiempo, se recibirán títulos denominados UVR con vencimiento en 2027, 2029, 2033 y 2049 entregando títulos de la misma denominación con vencimiento en 2031 y 2062.
- **Contraloría concluye que la repatriación de fondos de pensiones representaría esfuerzos fiscales adicionales.** Se estima que se daría una repatriación para inversión local de hasta \$11,8 bn en el 2030 aproximadamente. Sin embargo no se tiene certeza sobre los proyectos de inversión o alternativas locales capaces de absorber la proporción de inversión nacional dentro de los portafolios de las AFPs que pasaría del 51% al 69% y se argumentó que limitar la diversificación internacional podría traducirse en una menor rentabilidad ajustada por riesgo, además con la reforma pensional se incrementaría el déficit actuarial y obligaría al Estado a destinar mayores recursos fiscales para garantizar el pago de las pensiones.
- **Andesco y la Comisión de Regulación de Energía y Gas (Creg) alertaron sobre déficit de gas natural desde 2026.** Advirtieron que Colombia enfrentaría un déficit de abastecimiento de gas natural cercano al 39% en 2026, debido a la caída en la producción local, el agotamiento de campos maduros y la falta de nuevos desarrollos, lo que obligaría a depender en mayor medida de importaciones mediante gas natural licuado (GNL), con impactos en costos y tarifas; las entidades señalaron que el faltante afectaría especialmente a los sectores térmico, industrial y residencial, alertaron sobre riesgos para la seguridad energética y reiteraron la necesidad de acelerar la exploración.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el USDCOP osciló entre 3.615,5 y 3.685 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.109 millones, lo que refleja un interés sostenido en ambos sentidos y una fuerte participación en zonas técnicas clave. El COP continuó teniendo un rendimiento inferior al de sus pares regionales, impulsado principalmente por la persistente demanda oficial. Se estima que el gobierno ha comprado aproximadamente USD 1.100 millones en las últimas tres sesiones, lo que ha ejercido una presión alcista constante en el mercado spot. El par se encuentra probando el límite superior del rango de 3.600-3.700. Los niveles clave son: 3.680-3.700 como resistencia inmediata, seguido de 3.740-3.760, mientras que los soportes se mantienen en 3.600-3.541. Una ruptura decisiva por encima de 3.700 confirmaría un renovado impulso alcista hacia 3.760 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Japón**
12am. Confianza de los hogares./ 6:30pm. Índice de precios al consumidor (Ene)./ Tasa de desempleo (Dic)./ 6:50pm. Ventas minoristas (Dic).
- **España**
3am. Ventas minoristas (Dic).
- **Eurozona**
4am. Masa monetaria M3 (Dic)./ 5am. Expectativas (Ene)
- **Chile**
7am. Tasa de desempleo (Dic).
- **Canadá**
8:30am. Balanza comercial (Nov).
- **Estados Unidos**
8:30am. Balanza comercial (Nov). / 10 am Órdenes de Bienes Durables / Órdenes de fábricas

Resultados corporativos: Apple, Visa, Mastercard.

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	2506	0,41%	18,9%	21,2%
USD/COP	3672	1,36%	-0,4%	-2,9%
CDS 5Y	206	-0,8%	3,1%	-1,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	96,4	0%	-1,7%	-2,0%
EURUSD	1,1952	0,0%	1,5%	1,8%
GBPUSD	1,3802	0,0%	2,1%	2,4%
USDJPY	153,37	0,0%	-1,7%	-2,1%
USDCOP	3672,2	1,4%	-0,4%	-2,9%
USDMXN	17,1493	-0,2%	-4,6%	-4,8%
USDBRL	5,1943	-0,1%	-6,8%	-5,1%
USDCLP	858,50	-0,8%	-6,2%	-4,7%
USDPEN	3,3452	0,0%	-0,6%	-0,5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	9,37	32,6	56	29
COLTES Feb 33	12,56	9,9	-4	-38
COLTES May 42	12,45	14,7	-7	-37
COLTES UVR 29	5,43	9,5	-79	-80
COLTES UVR 37	6,12	5,2	-48	-50
COLTES UVR 49	6,12	2,9	-32	-40
Tesoros EEUU 2 años	3,57	-0,2	11	12
Tesoros EEUU 10 años	4,25	0,2	14	12
Tesoros EEUU 30 años	4,87	1,1	7	6
SORF 3M	3,67	0,0	-0,5	0,6

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.