

Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencia a la baja ante un nuevo episodio de incertidumbre arancelaria. Los mercados asiáticos cotizan a la baja mientras el Kospi de Corea del Sur alcanza un nuevo máximo y los mercados asiáticos ignoran las últimas medidas arancelarias de Trump (0,018% en promedio). Las acciones europeas comienzan la semana a la baja, en promedio -0,022%. En EE.UU. los futuros del Dow Jones caen 250 puntos por la confusión sembrada con el aumento de los aranceles. Los precios del petróleo Brent suben por las negociaciones entre Estados Unidos e Irán; quedando en 71,86 USD/b.

Mercados globales

- **La Corte Suprema en EE.UU. tumbó los aranceles impuestos del “día de la liberación”, sin embargo, el presidente Donald Trump volverá a aumentar los aranceles globales de Estados Unidos del 10% al 15%.** El presidente se apoya en la Sección 122 de la Ley de Comercio de 1974, una norma que le permite imponer aranceles temporales cuando existan “problemas fundamentales de balanza de pagos que requieran restringir importaciones”. Por esta vía, los aranceles tendrían una duración de 150 días, luego de los cuales el Congreso debería aprobar una extensión. Hay incertidumbre sobre la posibilidad de aplicar la Sección 122 pues esta se implementó cuando existía tipo de cambio flexible. **Esta semana el mercado estará atento al discurso del Estado de la Unión del presidente Trump en la que se espera tener detalles de las prioridades de política para el nuevo año.**
- **El crecimiento del PIB estadounidense decepcionó a casi todas las expectativas.** El cuarto trimestre creció solo un 1,4% anulizado, que fue la mitad del consenso. Es el crecimiento más lento desde el primer trimestre de 2025, lo que llevó a un crecimiento del PIB de 2,2% para el 2025. Trump atribuyó la desaceleración del Producto Bruto Interno (PIB) a un prolongado cierre presupuestario del gobierno el año pasado, del cual responsabilizó a los legisladores demócratas.
- **Ola violenta en México por muerte del capo del Cártel de Jalisco “El Mencho”.** La situación derivó en bloqueos simultáneos, quema de vehículos y ataques coordinados en al menos seis estados del país. De acuerdo con los primeros reportes oficiales, integrantes del crimen organizado instalaron retenes ilegales e incendiaron automotores en vías estratégicas de Jalisco, Michoacán y Tamaulipas, con el objetivo de obstaculizar el despliegue de las autoridades.

Colombia

- **Min Hacienda cita a líderes del sector bancario para discutir decreto sobre inversiones forzosas.** El día de hoy, el jefe de la cartera económica se reunirá con los presidentes de las principales entidades para notificarles el decreto que establecerá inversiones forzosas, una figura que obligaría a los bancos a destinar parte de sus recursos a líneas específicas de crédito. El Ministro Germán Ávila ya había planteado la posibilidad de recurrir a inversiones forzosas ante una eventual emergencia económica. En ese momento, explicó que la decisión buscaría asegurar recursos para atender la demanda de financiación en medio de la ola invernal y respaldar la meta de recaudo de \$8 billones.
- **El sistema financiero colombiano terminó 2025 con rendimientos por más de \$100 billones.** Según el más reciente reporte de la Superintendencia Financiera de Colombia, la suma de ganancias y rendimientos llegó a \$129,5 billones y mostró un incremento del 22,5% frente a los \$105,9 billones registrados en diciembre de 2024. La entidad destacó que el sector cerró 2025 con señales de solidez, recuperación y confianza, con beneficios tanto para los ciudadanos como para las entidades. También dijo que las cifras reflejan la generación de valor para millones de ahorradores y muestran la confianza de los colombianos en el mercado.
- **AmCham advierte impactos relevantes para Colombia tras la aplicación del arancel global de Estados Unidos del 15%.** Aunque se trata de una medida transitoria, el gremio advirtió que su eventual aplicación podría generar impactos relevantes en el comercio bilateral, ya que Estados Unidos es el principal socio comercial de Colombia y destino clave para exportaciones no minero-energéticas, por lo que cualquier incremento arancelario podría traducirse en mayores costos de ingreso, pérdida de competitividad y ajustes en contratos comerciales.

Comentario de mercado

En la jornada del viernes el USDCOP cotizó dentro del rango de 3.667 y 3.717,5 pesos, con un volumen de negociación de USD \$3,7 MM (spot). El par rompió de forma decisiva por encima del nivel de 3.700 pesos, señalando un cambio estructural en el impulso. Las cuentas offshore estuvieron activas en la oferta al principio, pero la dinámica de flujo en las últimas sesiones desencadenó stop-loss, permitiendo que la moneda acelerara hacia una nueva tendencia alcista. Con el antiguo rango 3.600–3.700 pesos superado, el mercado ahora apunta a 3.760, con 3.800 como próxima extensión a medio plazo. Desde un punto de vista técnico, el rango de larga duración ya está roto, y la acción del precio confirma el inicio de una fase alcista.

Eventos para la jornada:

Festivo Año nuevo Chino y Cumpleaños del Emperador en Japón.

- **Brasil**
6am. Índice de confianza del consumidor./
6:25am. Informe del mercado objetivo del BCB.
- **México**
7am. Producto interno bruto (2025): +0,6% a/a./ Actividad económica (Dic): +3,26% a/a.
- **Estados Unidos**
10am. Informe Pedido de fábrica (Dic)/ Órdenes de bienes duraderos (Dic)
- **China**
8pm. Tasa de préstamo preferencial del PBoC (Feb). Producto

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025	2026 pr
PIB (a/a %)	11,1	7,6	0,9	1,5	2,6	2,9
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,2	5,10	6,27
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	2418	1,32%	-2,6%	16,9%
USD/COP	3718	0,52%	0,9%	-1,7%
CDS 5Y	204	0,3%	0,9%	-2,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,8	0%	0,2%	-0,5%
EURUSD	1,1777	-0,1%	-0,4%	0,3%
GBPUSD	1,3482	0,0%	-1,2%	0,1%
USDJPY	154,92	-0,1%	-0,5%	-1,1%
USDCOP	3717,5	0,5%	0,9%	-1,7%
USDMXN	17,2156	0,5%	-0,8%	-4,4%
USDBRL	5,1850	0,2%	-1,9%	-5,3%
USDCLP	869,77	0,4%	0,4%	-3,4%
USDPEN	3,3615	0,1%	0,1%	0,0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	12,18	0,0	314	310
COLTES Feb 33	13,36	0,0	90	42
COLTES May 42	13,16	0,0	86	35
COLTES UVR 29	5,77	0,0	43	-46
COLTES UVR 37	6,51	0,0	44	-12
COLTES UVR 49	6,20	0,0	11	-32
Tesoros EEUU 2 años	3,47	-0,4	-12	3
Tesoros EEUU 10 años	4,07	-1,3	-16	-5
Tesoros EEUU 30 años	4,71	-0,9	-11	-9
SORF 3M	3,66	0,0	-0,5	0,4

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.