

## Hechos económicos relevantes

Los mercados inician operación con tendencias mixtas. Los mercados asiáticos cotizan en su mayoría a la baja, siguiendo las pérdidas de Wall Street por el desplome del sector tecnológico (-0,49% en promedio). Las bolsas en Europa amanecen al alza con un promedio de 0,19%. En E.E.U.U. los futuros de acciones suben mientras la caída de Amazon se suma a la incertidumbre del sector tecnológico de Wall Street. Los precios del petróleo extienden su caída antes de las conversaciones entre Estados Unidos e Irán (-0,54%).

## Mercados globales

- **Irán y Estados Unidos iniciarán negociaciones para reducir tensiones.** Se espera que la reunión determine una hoja de ruta para próximas conversaciones. La tensión geopolítica a impulsado en cerca del 12% el precio del petróleo, especialmente por los riesgos de tránsito en el estrecho de Ormuz. Las propuestas de EE.UU. comprenden garantía a protestantes y un acuerdo para limitar el programa nuclear y misiles balísticos de Teherán.
- **Argentina firma acuerdo con Estados Unidos y llega misión técnica del Fondo Monetario Internacional (FMI).** Según el canciller Pablo Quino, Argentina firmó acuerdo de comercio e inversión recíproco con Estados Unidos. Ambos países habían anunciado en noviembre un acuerdo para que Argentina abriera su mercado a productos estadounidenses a cambio de un recorte de los aranceles sobre algunas de sus exportaciones. Además, una misión técnica del FMI llegó a Argentina para evaluar en los próximos días el desempeño de las principales variables macro en el segundo semestre de 2025 después de la decisión del gobierno de Javier Milei de suspender la aplicación de una nueva metodología de la inflación.
- **El Banco Central de México mantiene su tasa de interés en 7%.** La decisión fue unánime y pausó el ciclo de flexibilización iniciado en marzo de 2024, mientras que proyecta un cumplimiento más temprano de la meta de inflación, enfatizando que vigilar el impacto de los aranceles a productos asiáticos y nuevos impuestos a bebidas azucaradas. En cuanto a crecimiento se proyecta que la inversión seguirá débil en el primer semestre del 2026.
- **En Chile la inflación se ubicó por debajo del objetivo del 3% por primera vez desde 2021.** El indicador fue de 2,8% por menor inflación en los segmentos de transporte y bienes semidurables. El consenso de analistas espera que el Banco Central recorte una vez más la tasa de interés que actualmente se ubica en 4,5%.

## Colombia

- **Índice de Precios del Productor aumentó 1,51% frente a diciembre de 2025.** Según el DANE, el único sector que registró una variación superior a la media fue Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca con 5,41%. Los sectores Explotación de minas y canteras e Industrias manufactureras presentaron variaciones inferiores a la media. Las subclases que se destacaron por su contribución positiva en el mes, fueron: Frutas de pepita y frutas de hueso (17,98%), Cítricos (15,53%) y Oro en bruto. Por otro lado, las principales contribuciones negativas a la variación correspondieron a huevos de gallina con cáscara, frescos, Café trillado o verde y Café. Para el día de hoy se esperan los resultados del índice de precios al consumidor para el mes de enero en el que, desde DAVIbank Economics, se proyecta una variación de 1,24% m/m y 5,42% a/a.
- **Crédito Público anuncia cambios preliminares en el Plan Financiero 2026.** En el Congreso de Tesorería de Asobancaria, el director de Crédito Público anunció la actualización del Plan Financiero para 2026 en el que se establecen \$85,25 bn en emisiones de deuda interna lo cual se desagrega en \$60 bn en subastas de COLTES, \$2 bn en TES verdes y una partida nueva de \$9 bn en colocaciones directas tras la polémica por la colocación directa de TES por \$23 bn a un inversionista extranjero. Sumado a esto, se espera financiamiento externo por US\$9,8 mm que, según el director, se podría dividir en financiamiento del presupuesto y operaciones de manejo de deuda externa. Por ahora los mercados estarán atentos al anuncio oficial de la publicación del reporte luego de que se confirme su aprobación por parte del CONFIS.
- **Actualizaciones del proceso electoral en Colombia.** El Consejo Nacional Electoral (CNE) aprobó la participación de Daniel Quintero en la consulta de izquierda luego de los cuestionamientos de la Registraduría y su negativa por su participación en la consulta de octubre. Tras la situación de Ivan Cepeda, Quintero debe definir si participa, como lo definió el líder de la colectividad En Marcha, Roy Barreras, o si apoya a Cepeda. Adicionalmente, el Consejo de Estado anuló la personería jurídica del Partido del Trabajo, que dio aval a Camilo Romero, candidato que participaría en la consulta de izquierda. Por otro lado, una encuesta de AtlasIntel para Semana, señala que Paloma Valencia lidera la intención de voto por la Gran Consulta por Colombia (centro-derecha) con 26,9%, seguido de Vicky Dávila quien duplicó su intención de voto hasta el 15,4%.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer el dólar registró en promedio una cotización de 3.691,3 pesos, y al cierre de la jornada se ubicó en 3.710 con un volumen total de negociación, incluyendo operaciones con derivados, de USD 1.422,7 millones. Tras las declaraciones de Crédito Público de continuar con la compra de dólares y el movimiento de los pares regionales, el peso se desvalorizó 1,5% frente al dólar. Hoy los mercados estarán atentos a la publicación de inflación de enero.

## Eventos para la jornada:

**Festivo fiesta nacional en Nueva Zelanda.**

### Japón

**12am.** Indicador Líder(Dic)/ Indicador coincidente (Dic).

### Reino Unido

**2am.** Indicador de precios de viviendas (Ene).

### Estados Unidos

### Colombia

**6pm.** Índice de precios al consumidor (Ene)

## Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025	2026 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,6	2,8	2, / 99
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	2321	-2,54%	6,6%	12,2%
USD/COP	3710	1,63%	-0,7%	-1,9%
CDS 5Y	201	-0,5%	-4,8%	-4,4%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	97,8	0%	-0,8%	-0,5%
EURUSD	1,1792	0,1%	0,9%	0,4%
GBPUSD	1,3591	0,4%	0,7%	0,9%
USDJPY	157,07	0,0%	0,3%	0,2%
USDCOP	3710,0	1,6%	-0,7%	-1,9%
USDMXN	17,3546	-0,9%	-3,6%	-3,6%
USDBRL	5,2335	-0,7%	-2,6%	-4,4%
USDCLP	860,49	-0,7%	-3,7%	-4,5%
USDPEN	3,3666	0,2%	0,1%	0,1%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	10,76	-0,8	161	168
COLTES Feb 33	12,81	1,9	-3	-13
COLTES May 42	12,76	-4,1	23	-6
COLTES UVR 29	5,31	-10,5	-69	-92
COLTES UVR 37	6,20	-4,0	-35	-43
COLTES UVR 49	6,05	-6,0	-39	-48
Tesoros EEUU 2 años	3,49	3,5	2	4
Tesoros EEUU 10 años	4,20	2,4	3	8
Tesoros EEUU 30 años	4,86	1,8	-1	5
SORF 3M	3,66	0,0	1,4	-0,1

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.