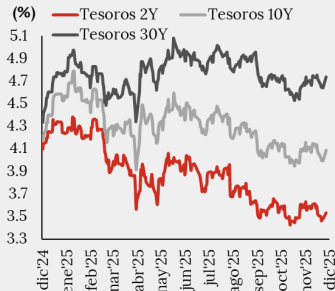


Escúchanos:

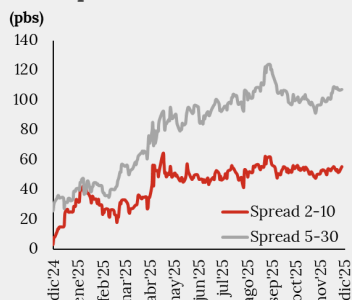


Rendimientos Tesoros EE.UU



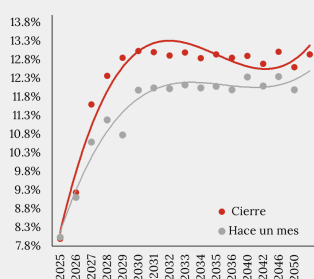
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



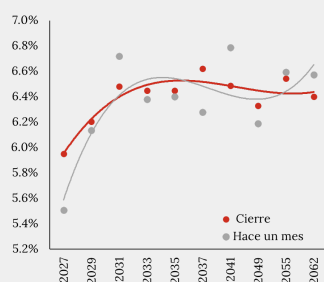
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Mercados evalúan situación geopolítica en Venezuela



Lunes, 05 enero 2026

| Resumen

- Mercado accionario de EE.UU. al alza, impulsado por compañías del sector energético y petrolero.
- El COP opera con sesgo defensivo por incertidumbre interna y ajustes técnicos, pese a un dólar global fortalecido.
- Renta fija con desempeño mixto, soporte externo limitado y riesgos idiosincráticos persistentes.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** los futuros de acciones inician 2026 al alza tras la captura de Nicolás Maduro y Cilia Flores por cargos de narcoterrorismo. El sector energético lideró la reapertura ante la posible reactivación de las reservas venezolanas, aunque expertos matizan el impacto dado que el país produce menos de 1 millón de barriles diarios. El oro subió 2.5% y la plata 6% como refugio. Los inversores aguardan el informe de empleo de EE.UU. (54,000 puestos previstos) y datos de la Fed. La presidenta de la Fed de Filadelfia, Anna Paulson, sugirió ajustes según el desempeño, mientras el mercado espera que Trump nombre un nuevo presidente de la Fed para reducir costos de financiación. En la **Eurozona**, los mercados extendieron máximos históricos; el apetito por el riesgo ignoró las tensiones en Venezuela pese a las declaraciones de Donald Trump y Marco Rubio sobre la tutela política del país. En el **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra mantiene los tipos en 3.75% tras un recorte de 25 pbs, con una inflación del 3.2%. En noviembre, el crédito al consumo alcanzó un récord de 2,100 millones de libras, elevando el crecimiento anual al 8.1%. En el sector inmobiliario, el endeudamiento hipotecario subió a 4,500 millones de libras, pero las aprobaciones cayeron a 64,500.

En **China**, los índices accionarios subieron impulsados por la tecnología e IA, ignorando la crisis venezolana. El PMI Compuesto subió a 51.3 en diciembre, aunque servicios bajó a 52.0. Pese a la contracción del empleo por cinco meses, el optimismo empresarial alcanzó un máximo de nueve meses ante las promesas de Xi Jinping de políticas proactivas para lograr un crecimiento del PIB cercano al 5% en 2026. Se esperan datos de balanza comercial para confirmar la recuperación de la demanda. En **Japón**, el PMI manufacturero de diciembre subió a 50.0, señalando estabilización tras cinco meses de contracción. La mejora en el empleo y la reducción en la caída de pedidos compensan la presión inflacionaria en los costos de insumos.

En **Latinoamérica**, la región vigila la inflación de diciembre. En Brasil, se proyecta un IPCA anual del 4.33% el 9 de enero. México estima una inflación del 4.0%, con la subyacente en 4.4%, presionando al Banxico. Chile publicará minutas donde se prevé una tasa del 4.25% para el 2S25 y un IPC de diciembre del 3.5%. En Colombia, el DANE revelaría que la inflación se mantuvo en 5,3%, con alimentos superando el 5.7%. Para **México**, la revisión del T-MEC en 2026 enfrenta riesgos por el proteccionismo de EE.UU., país que recibe el 83.2% de las exportaciones mexicanas. La incertidumbre limitó el PIB de 2025 a menos del 0.5%. En **Brasil**, el expresidente Jair Bolsonaro regresó a prisión en Brasilia tras ser tratado por un hipo persistente y someterse a cirugías para bloquear el nervio frénico y reparar una hernia abdominal. En **Colombia**, el PMI manufacturero de Davivienda bajó a 52.6 en diciembre desde 54, acumulando dos años de solidez. Anoche, desde el Air Force One, Donald Trump amenazó con una "misión en Colombia" tras las críticas de Gustavo Petro por la retención de Nicolás Maduro. El Gobierno evalúa un decreto de emergencia económica y social por la crisis migratoria. El ministro de Defensa desplegó 30,000 soldados contra grupos ilegales, descartando intervención militar ante la tensión externa. Se activó alerta amarilla hospitalaria y cooperación con la ONU.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
04:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Nov	Miles	65	64.5	64	64.7	↓
10:00	US	ISM de precios pagados	Dec	Indicador	58.5	pendiente	--	58.2	↓
10:00	US	ISM manufacturero	Dec	Indicador	48.2	pendiente	48.4	48.2	=

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.46	-1.43
5	3.72	-2.43
7	3.94	-2.33
10	4.17	-2.16
30	4.86	-1.48

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.34%
Dow Jones	+0.05%
Nasdaq	+0.74%
Europa	
Stoxx 600	+0.28%
DAX	+0.59%
FTSE	+0.12%
Asia	
CSI 300	-0.65%
Nikkei	+1.85%
ASX	-0.09%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	74.793	5.32%
Cobre	5.866	3.07%
Oro	4429.55	2.31%
Maiz	439.63	0.60%
WTI	57.64	0.56%
Brent	61.01	0.43%
Café	3845	-0.85%
Gas N	3.468	-4.15%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	98.42	0.06%	96.63	98.42	109.65	98.49	99.11	99.27	98.4 - 98.8
USDCOP	3,772	-0.21%	3,772	3,772	4,486	3,798	3,799	4,015	3,750 - 3,810
EURCOP	4,421	-0.32%	4,226	4,421	4,907	4,406	4,377	4,568	(3,740 - 3,830)
Deuda Pública									
2027	11.61	19.10	9.14	11.61	11.61	10.890	10.335	9.685	11.55 - 11.75
2030	13.04	-0.90	10.42	13.04	13.04	12.367	11.877	11.268	12.95 - 13.20
2036	12.86	20.90	11.1	12.86	12.86	12.374	12.084	12.002	12.80 - 13.05
2040	12.91	-9.00	11.706	12.91	13.23	12.623	12.383	12.448	12.80 - 13.00
2050	12.62	-22.60	11.401	12.62	13.15	12.344	12.118	12.253	12.55 - 12.85
Renta Variable									
COLCAP	2,069	1.28%	1,063	2,069	2,124	2,089	2,041	1,798	2,040 - 2,100
Ecopetrol	1,920	2.50%	1,675	1,920	2,245	1,851	1,837	1,843	1,765 - 2,115
PF-Cibest	59,520	2.06%	34,720	59,520	69,360	60,830	58,460	49,261	59,385 - 60,210

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar estadounidense (DXY) supera los 98.5 el lunes, alcanzando un máximo de dos semanas, mientras los inversores evalúan el ataque estadounidense a Venezuela, a la vez que se centran en datos económicos clave de EE.UU. de esta semana que podrían influir en la política de la Fed. La operación militar en Venezuela durante el fin de semana, que condujo a la captura del presidente Nicolás Maduro, generó nuevas preocupaciones geopolíticas, aunque el impacto en los mercados ha sido moderado hasta el momento. En el plano local, la incertidumbre crece por las expectativas inflacionarias tras el anuncio del incremento del salario mínimo, el ajuste de algunas tarifas como la gasolina y diesel, las expectativas por una eventual nueva declaratoria de emergencia económica y las renovadas amenazas del presidente Trump por operaciones contra el narcotráfico en el país. En línea con lo anterior, anticipamos que la sesión de hoy seguirá dominada por ajustes técnicos y una profundidad limitada, **anticipando un rango de negociación acotado entre COP\$3,760 y COP\$3,810, con posibles extensiones hacia COP\$3,740 y COP\$3,830 por dólar.**

| Materias primas

Los precios del petróleo retroceden, con el WTI por debajo de USD\$57/barril, en un contexto donde el mercado evalúa el impacto de la ofensiva de EE.UU. sobre Venezuela y la captura del presidente Nicolás Maduro. Si bien el riesgo geopolítico elevó inicialmente la prima de oferta —considerando las mayores reservas probadas del mundo—, la baja producción venezolana (menos de 1 mbd) y la ratificación de OPEP+ de mantener cuotas sin cambios en el IT26 refuerzan un sesgo de sobreoferta relativa en el balance global. No obstante, el oro avanza más de 2% y se sitúa por encima de USD\$4,430/onza, apoyado en una mayor demanda por activos refugio y en la expectativa por datos laborales en EE.UU., que pueden incidir sobre la política monetaria y reforzar el soporte estructural del metal.

| Renta fija

En **EE.UU.**, los fundamentales de renta fija se inclinaron hacia un tono constructivo, con valorizaciones moderadas en los bonos del Tesoro (2-3 pbs) concentradas en el tramo medio de la curva y un leve empinamiento del spread 5s30s, reflejando soporte externo desde el rally de rendimientos y una lectura de riesgo global relativamente benigna, la atención del mercado estuvo puesta en el ISM manufacturero de diciembre y en una agenda cargada de datos de actividad y empleo que será clave para calibrar la expectativa de recortes de la Fed, mientras que la ausencia de mensajes oficiales del banco central mantuvo estables las expectativas de política monetaria y el foco se desplazó hacia la reanudación de la oferta de cupones la próxima semana. En **Europa**, la renta fija soberana opera con baja direccionalidad, con el Bund estable en torno a 2.90% y un aplanamiento marginal de la curva, en un contexto donde los movimientos del crudo y el apetito por riesgo limitaron la demanda por duración, en la periferia, los spreads se mantuvieron contenidos, aunque el mercado continuó atento al frente de oferta, subastas regulares y posibles sindicaciones en el tramo largo, como principal factor técnico para el desempeño relativo en las próximas sesiones. En **Colombia**, los fundamentales se mantienen dominados por el frente fiscal y político, con las estimaciones del CARF reforzando el deterioro en la trayectoria del déficit y de la deuda pública tras el aumento del salario mínimo de 2026, lo que eleva las presiones estructurales sobre el gasto y reduce el margen de maniobra de la Regla Fiscal, este entorno limita la compresión de primas por plazo en los TES, especialmente en el tramo medio y largo, en un contexto de señales mixtas de actividad y mayor ruido político, factores que tienden a mantener una demanda selectiva y una prima de riesgo elevada en la curva soberana.

| Renta variable

El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura alcista, con el sector energético liderando las ganancias en el marco de la situación geopolítica en Venezuela. En particular, Chevron subió un 7% debido a su presencia en Venezuela y Exxon Mobil avanzó un 4.2%. Las acciones de empresas de servicios petroleros que podrían contribuir a la reconstrucción energética de Venezuela, como Halliburton y SLB, subieron un 9% cada una. Asimismo, en este contexto geopolítico, se benefician los emisores del sector defensa General Dynamics y Lockheed Martin. Entre tanto, los fabricantes de chips se valorizan tras informes que indicaban que la escasez podría incrementar los precios de los chips, con ello, Micron Technology y Sandisk subieron un 4% cada una. Por su parte, en Europa, los principales índices bursátiles como el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 cotizan al alza. Las acciones europeas de defensa estuvieron entre las principales alzas, con Hensoldt subiendo un 7.8%, seguido por Rheinmetall (7.5%). Renk (7.1%) y Leonardo (6.6%). Con ello, el índice Stoxx Europe de defensa alcanzó su nivel más alto desde octubre. En el Reino Unido, el operador de subastas en línea Auction Technology subió después de haber rechazado un total de 11 propuestas de compra del principal accionista FitzWalter Capital. Finalmente, el mercado asiático cerró con desempeño mixto, con retrocesos en el Nifty 50, pero valorizaciones en el Nikkei 225 y el Hang Seng.

| Noticias de emisores

- **Banco de Bogotá:** Informó que el 1 de enero de 2026 se perfeccionó la escisión parcial de Fiduciaria Bogotá, Fiduciaria de Occidente y Fiduciaria Popular, mediante la cual estas sociedades, sin disolverse ni liquidarse, transfirieron en bloque la totalidad de su actividad fiduciaria —incluyendo negocios, productos, fondos de inversión colectiva, activos, pasivos y posiciones contractuales— a Aval Fiduciaria S.A., operación que había sido autorizada previamente por la Superintendencia Financiera en septiembre de 2025 y formalizada mediante escritura pública del 19 de diciembre; adicionalmente, la entidad informó que, conforme al proyecto aprobado por la Asamblea General de Accionistas en marzo de 2025, se efectuó el pago del dividendo correspondiente al mes de enero de 2026.
- **Grupo Aval:** Conforme al Proyecto de Distribución de Utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas del 28 de marzo de 2025, efectuó el pago de los dividendos correspondientes al mes de enero de 2026; adicionalmente, comunicó que el 1 de enero de 2026 se perfeccionó la escisión parcial de Fiduciaria Bogotá, Fiduciaria de Occidente y Fiduciaria Popular en favor de Aval Fiduciaria S.A., mediante la cual estas sociedades, sin disolverse ni liquidarse, transfirieron en bloque la totalidad de su actividad fiduciaria —incluidos negocios, productos fiduciarios, activos, pasivos y posiciones contractuales— operación que fue formalizada mediante escritura pública del 19 de diciembre de 2025 y previamente autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.
BTC: acrónimo para Bid to Cover.
Bunds: bonos Alemanes.
bpd: Barriles por día (petróleo).
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.
Default: impago de la deuda.
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).
Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.
FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).
Gilts: bonos del Reino Unido.
IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
UE: Unión Europea.
UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado.

| Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtoovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Maria Lorena Moreno Varón
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UCaXpYUgUgUgUgUgUgUgUgUg)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/00000000000000000000000000000000)

[Suscríbete a nuestros informes](#)