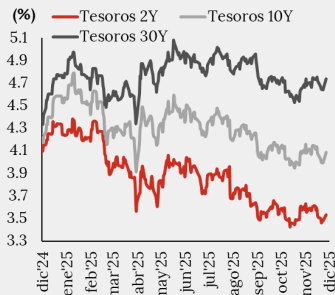


Escúchanos:

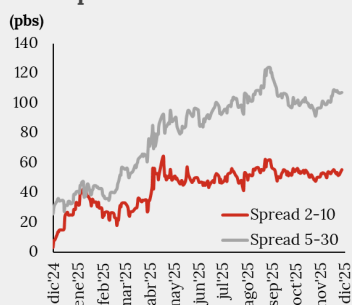


Rendimientos Tesoros EE.UU



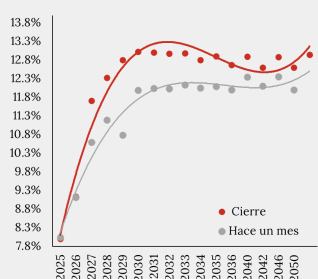
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



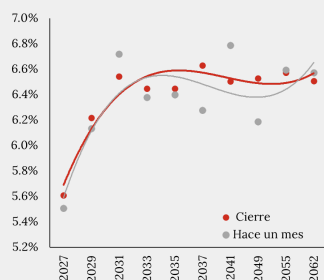
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Repunte de petroleras ante expectativa por inversión en Venezuela



Martes, 06 enero 2026

| Resumen

- Mercado accionario de EE.UU. al alza, en medio del lanzamiento de un nuevo chip de IA de Intel.
- COP se mantiene firme por el carry, aunque con volatilidad asociada a riesgos fiscales y petroleros.
- Bonos mixtos, con diferencias regionales y una oferta contenida que modera la volatilidad.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, Wall Street asimila una sesión histórica y los futuros de las acciones muestran estabilidad, con el sector energético y de defensa liderando el optimismo. No obstante, el reporte de apertura debe contrastarse con la debilidad en el sector logístico y fabril (LMI en 54.2), lo que refuerza la narrativa de una desaceleración manufacturera. Los inversores mantienen la atención en los próximos datos de empleo y la postura cautelosa de la Fed. En la **Eurozona** las bolsas operan en niveles récord, gracias al rally en minería y recursos básicos, compensando la debilidad en el sector tecnológico. En temas macro el PMI Compuesto de diciembre cayó a 51.5, señalando el crecimiento más bajo en tres meses debido a la moderación en servicios y la persistente contracción manufacturera. A pesar del incremento en costos de insumos, la inflación en Francia se desaceleró inesperadamente al 0.7%, lo que valida la postura del BCE de mantener tasas estables ante una economía que muestra resiliencia, pero pierde tracción. En el **Reino Unido** el PMI Compuesto (51.4) confirma ocho meses de expansión, apoyado en un repunte manufacturero. No obstante, persisten desafíos estructurales: el mercado laboral suma quince meses de contracción por costos salariales y la inflación en alimentos escaló al 3.3%. Destaca la rotación hacia la movilidad sostenible, con las ventas de vehículos eléctricos creciendo 8%, reflejando una adaptación estratégica de las empresas ante un entorno de márgenes presionados e inflación de insumos en máximos de siete meses.

En **China**, el rally bursátil se apoya en el fuerte apetito por la inteligencia artificial, la amplia liquidez inyectada por Pekín y el compromiso de Xi Jinping con un crecimiento del 5% en 2025. Los inversores dejan de lado el ruido geopolítico en Venezuela y priorizan la estabilidad interna y la llegada de capital extranjero. En **Japón**, el gobernador Ueda mantiene su postura restrictiva para consolidar un ciclo de salarios y precios al alza. En **México**, la intervención en Venezuela reconfigura el escenario para México ante la revisión del T-MEC en julio de 2026. El nuevo contexto aumenta la vulnerabilidad del peso —percibido como sobrevalorado— y debilita la posición negociadora del país ante posibles presiones políticas unilaterales, convirtiendo la extensión del tratado comercial en un proceso altamente politizado donde la soberanía y la estabilidad financiera regional estarán bajo una prueba sin precedentes. En **Brasil**, São Paulo reportó una inflación de diciembre del 0.32%, superando expectativas e impulsada por transporte y gastos personales. Finalmente en **Colombia** la presión fiscal y el choque de costos laborales siguen siendo los drivers del mercado cuando la deuda bruta del GNC cerró 2025 en el 63.8% del PIB, favorecida levemente por la apreciación del peso, aunque Hacienda proyecta una tendencia alcista hasta 2027 tras suspender la Regla Fiscal. El panorama corporativo enfrenta un choque estructural por el incremento del 23.7% en el salario mínimo para 2026, lo que eleva el costo real por trabajador por encima de los COP\$2.9 millones. Este ajuste forzará una revisión de los márgenes de EBITDA y modelos de rentabilidad en sectores intensivos en mano de obra como hotelería y vigilancia. La viabilidad del empleo formal dependerá ahora de ganancias en productividad y una migración acelerada hacia la digitalización.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:45	FRA	IPC YoY	Dec P	Var anual (%)	0.90%	0.80%	0.90%	0.90%	↓
02:45	FRA	IPC (MoM)	Dec P	Var mensual (%)	-0.20%	0.10%	0.20%	0.10%	↑
03:45	ITA	PMI compuesto	Dec	Indicador	53.8	50.3	52.8	53.2	↓
03:50	FRA	PMI compuesto	Dec F	Indicador	50.1	50	50.1	50.1	↓
03:55	ALE	PMI compuesto	Dec F	Indicador	51.5	51.3	51.5	51.5	↓
04:00	EURO	PMI compuesto	Dec F	Indicador	51.9	51.5	51.9	51.9	↓
04:30	UK	PMI compuesto	Dec F	Indicador	52.1	51.4	52.1	52.1	↓
08:00	ALE	IPC YoY	Dec P	Var anual (%)	2.30%	pendiente	2.10%	2.00%	↓
08:00	ALE	IPC (MoM)	Dec P	Var mensual (%)	-0.20%	pendiente	0.30%	0.20%	↑
08:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Dec P	Var anual (%)	2.60%	pendiente	2.20%	2.40%	↓
08:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Dec P	Var mensual (%)	-0.50%	pendiente	0.40%	0.50%	↑
09:45	US	PMI compuesto	Dec F	Indicador	53	pendiente	--	53	=

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.46	1.24
5	3.72	1.74
7	3.94	2.07
10	4.18	1.77
30	4.87	2.21

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	0.00%
Dow Jones	-0.13%
Nasdaq	+0.14%
Europa	
Stoxx 600	+0.17%
DAX	+0.29%
FTSE	+0.32%
Asia	
CSI 300	+2.10%
Nikkei	-0.20%
ASX	-0.88%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	78.328	2.18%
Cobre	6.017	0.69%
Oro	4474.05	0.51%
Brent	62.04	0.45%
WTI	58.55	0.39%
Maiz	444.6	-0.09%
Café	3907	-0.56%
Gas N	3.406	-3.32%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	98.27	0.14%	96.63	98.27	109.65	98.44	99.10	99.24	98.1 - 98.4
USDCOP	3,737	-0.93%	3,737	3,737	4,486	3,797	3,796	4,013	3,720 - 3,770
EURCOP	4,369	-1.16%	4,226	4,369	4,907	4,410	4,375	4,568	(3,705- 3,790)
Deuda Pública									
2027	11.71	9.90	9.14	11.71	11.71	10.942	10.383	9.697	11.65 - 11.80
2030	13.03	-1.50	10.42	13.03	13.04	12.406	11.915	11.281	12.95 - 13.15
2036	12.67	-19.00	11.1	12.67	12.86	12.411	12.107	12.007	12.60 - 12.80
2040	12.90	-0.90	11.706	12.90	13.23	12.624	12.401	12.450	12.80 - 13.05
2050	12.60	-1.50	11.401	12.60	13.15	12.346	12.138	12.255	12.50 - 12.75
Renta Variable		%							
COLCAP	2,134	1.28%	1,063	2,134	2,134	2,091	2,046	1,801	2,090 - 2,150
Ecopetrol	2,020	2.50%	1,675	2,020	2,245	1,857	1,843	1,843	1,855 - 2,130
Pf-Cibest	61,980	2.06%	34,720	61,980	69,360	60,967	58,618	49,355	61,385 - 62,210

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar estadounidense (DXY) se estabiliza en 98.393 este martes, tras una jornada de alta volatilidad donde el nerviosismo por la intervención en Venezuela fue compensado por señales de debilidad económica en EE. UU. Aunque la divisa llegó a repuntar un 0.4% el lunes, cerró a la baja ante la publicación de datos del ISM, que revelaron la contracción manufacturera más profunda desde 2024. Adicionalmente, las declaraciones de Neel Kashkari (Fed de Minneapolis) sobre el riesgo de un aumento en el desempleo reforzaron la expectativa de nuevos recortes de tipos este año. En el plano local, el peso colombiano se mantiene como una de las monedas más atractivas para 2026 para algunos inversionistas que opinan que su fortaleza reside en un posible giro político pro-negocios del país en 2026 y un BanRep restrictivo, con alzas previstas de 200 pbs que aseguran un carry trade positivo. No obstante, la volatilidad está garantizada dependiendo de la prima de riesgo que podrá moverse al ritmo de la estabilidad fiscal y petrolera. 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\$3,720 y COP\$3,770, con posibles extensiones hacia COP\$3,705 y COP\$3,790 por dólar.**

| Materias primas

Los precios del petróleo se mantienen alrededor de USD\$58/barril, en un entorno de elevada volatilidad, mientras el mercado evalúa el impacto de las acciones de EE.UU. sobre Venezuela. Si bien el país posee las mayores reservas probadas, su producción representa menos del 1% del suministro global, lo que limita riesgos inmediatos de oferta; incluso, una eventual normalización política podría incrementar la producción y añadir presión a un mercado ya sobre abastecido. Este sesgo se refuerza con el recorte de precios oficiales de Arabia Saudita hacia Asia y la decisión de la OPEP+ de pausar aumentos de producción en el 1T ante expectativas de sobreoferta y demanda moderada. En contraste, el oro extiende su avance y supera los USD\$4,460/onza, apoyado por una mayor demanda de refugio tras la inestabilidad política en Venezuela y la cautela frente al panorama macroeconómico en EE.UU., mientras los inversionistas ajustan posiciones a la espera de señales más claras sobre la política monetaria de la Fed.

| Renta fija

En EE.UU., los bonos del Tesoro mantienen un sesgo levemente bajista, con alzas moderadas en los rendimientos y un empinamiento de la curva, particularmente en el spread 2s10s, en un entorno marcado por precios del petróleo más altos, un mercado accionario resiliente y una intensa actividad de emisiones corporativas IG, mientras los inversionistas continúan calibrando el tono de la Fed a la luz de datos de servicios aún sólidos y mensajes cautelosos de los funcionarios. En **Europa**, la renta fija presenta un desempeño relativo más favorable, respaldada por señales de desinflación en los datos regionales de Alemania y en Francia, que sostienen valorizaciones en el tramo medio de la curva, aunque con atención puesta en el flujo de subastas y en la gradual revisión de expectativas sobre el ritmo de normalización de la política monetaria del BCE. En **Colombia**, los TES exhiben una dinámica mixta con sesgo favorable en los tramos largos, respaldada por una menor presión de oferta asociada a un programa de colocaciones enfocado principalmente en el rollover de vencimientos y parcialmente prefinanciado, lo que contribuye a estabilizar la curva y a moderar la volatilidad de los spreads, pese a un entorno externo aún desafiante. En este marco, el Ministerio de Hacienda prevé subastar en 2026 cerca de COP\$45.9 billones en TES de corto plazo, equivalente al 68.5% del cupo autorizado de COP\$67 billones, en un esquema orientado a la gestión de liquidez más que a la generación de endeudamiento neto. Si bien las caducidades brutas de TCOs ascienden a aproximadamente COP\$60.3 billones, al excluir los COP\$21.6 billones asociados al colateral del TRS, que no constituyen deuda efectiva en ausencia de ejecución de la garantía, los vencimientos netos se reducen a COP\$38.7 billones, un monto

coherente con el volumen a subastar y que limita las presiones de oferta sobre el tramo corto de la curva.

| Renta variable

El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura alcista, con valorizaciones para el sector energético y tecnológico. En particular, Chevron y Exxon Mobil ganaron un 0.6% y un 0.3%, respectivamente, mientras que Halliburton avanzó un 0.2% y SLB un 0.9% en medio de la expectativa por nuevos proyectos de infraestructura petrolera en Venezuela. Entre tanto, Vistra subió un 4.7% tras anunciar un acuerdo para comprar Cogentrix Energy a Quantum Capital Group por USD\$4,700 millones, al tiempo que Intel subió un 1.2% tras el lanzamiento de Panther Lake, su nuevo chip de IA para portátiles, fabricado con un proceso de última generación, denominado 18A. Por último, Microchip Technology revisó al alza las expectativas de ventas netas del trimestre. Por su parte, en Europa, los índices bursátiles registran un desempeño mixto, con el Stoxx 600 y el FTSE 100 al alza, pero correcciones en el CAC 40. La empresa de logística InPost repuntó un 18.5%, tras anunciar la recepción de una propuesta para la adquisición de la totalidad de sus acciones. Sin embargo, la compañía advirtió que no se puede garantizar que esto conduzca a una transacción. Asimismo, la farmacéutica danesa Novo Nordisk subió un 6.2% tras el lanzamiento de su pastilla para adelgazar Wegovy en EE.UU., extendiera sus ganancias. En el Reino Unido, el minorista de moda Next informó un aumento por encima de lo esperado en las ventas en 2025 y aumentó su perspectiva de utilidades anuales. Finalmente, en el mercado asiático el Nikkei 225 y el Hang Seng avanzan, pero el Nifty 50 muestra retrocesos. La empresa japonesa de defensa Kawasaki Heavy Industries subió un 6%, mientras que IHI avanzó un 3.7%.

| Noticias de emisores

- **Nutresa:** Anunció el inicio de una oferta pública de readquisición de acciones ordinarias a través del mecanismo independiente de la Bolsa de Valores de Colombia, mediante la cual busca adquirir hasta 1.950.000 acciones a un precio fijo de COP\$300 mil por acción, en desarrollo del proyecto de readquisición aprobado por la Asamblea y reglamentado por la Junta Directiva en diciembre de 2025, que contempla la recompra de hasta 10 millones de acciones entre 2026 y 2028; la oferta estará dirigida a todos los accionistas inscritos y se realizará en un único día hábil, el 6 de enero de 2026, con adjudicación bajo reglas de igualdad y prorrateo en caso de sobredemanda, pago de contado y liquidación a través de sociedades comisionistas, reduciendo el número de acciones en circulación en el monto efectivamente readquirido.
- **Grupo Aval:** Informó que, como parte de su estrategia corporativa, culminó exitosamente la transferencia de la totalidad de los negocios fiduciarios de Fiduciaria Bogotá, Fiduciaria de Occidente y Fiduciaria Popular a Aval Fiduciaria, filial del Grupo, de manera que desde el 2 de enero de 2026 esta entidad concentra la administración de todos los activos fiduciarios y de terceros del conglomerado, incluyendo fondos de inversión colectiva y patrimonios autónomos, consolidando más de 5,500 negocios, cerca de 32 FIC y alrededor de COP\$200 billones en activos bajo administración, lo que la posiciona como la fiduciaria más grande del mercado colombiano por AUM, con respaldo de calificaciones P-AAA y AAA de BRC Ratings; la operación fortalece la oferta integral del Grupo Aval en asset management, complementada con Aval Casa de Bolsa y Aval Banca de Inversión, mantiene la continuidad contractual sin cambios para los clientes y se apoya en una estructura patrimonial robusta, un equipo directivo liderado por Alejandro Gómez y una red nacional que busca ampliar el alcance y la calidad de los servicios fiduciarios

| 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/UCa3v3v3v3v3v3v3v3v3v3v3)



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)