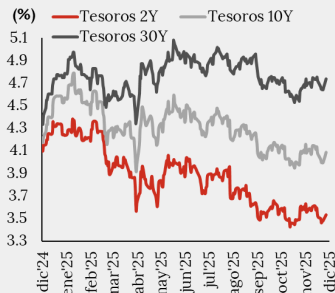


Escúchanos:

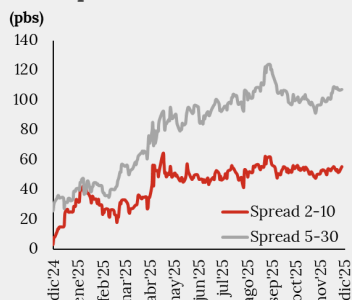


Rendimientos Tesoros EE.UU



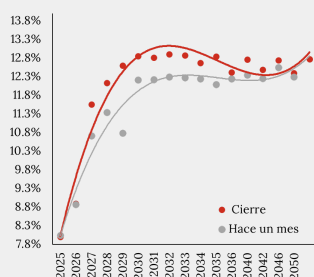
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



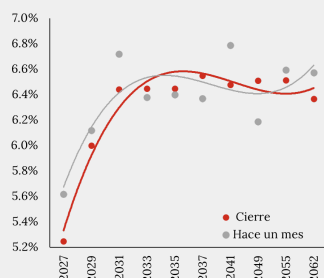
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Inversores atentos al informe de empleo de EE.UU.



Miércoles, 07 enero 2026

| Resumen

- Mercado accionario de EE.UU. estable; principales índices cotizan cerca de máximos históricos.
- El USD/COP sigue dominado por flujos, con un dólar global sin señales direccionales claras.
- Renta fija registra un desempeño mixto, con soporte externo y cautela local.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los futuros de las acciones operan con estabilidad mientras el mercado prioriza fundamentos corporativos sobre riesgos geopolíticos. El presidente Trump anunció la importación de 50 millones de barriles de crudo venezolano (USD\$2,000 millones). Mientras el repunte global pierde fuerza debido a restricciones comerciales entre China y Japón, los inversores mantienen el foco en el informe de empleo de ADP, los datos JOLTS y el PMI de servicios. Al cierre de la semana, la atención se centrará en la feria CES 2026, la reunión de Trump con ejecutivos energéticos y el informe oficial de nóminas no agrícolas. En la **Eurozona** los mercados retroceden condicionados por tensiones geopolíticas y la toma de beneficios. En el **Reino Unido** la economía muestra señales mixtas. El PMI de servicios se expandió a 51.4, aunque el empleo cayó por presiones salariales. El sector construcción sigue en contracción (PMI 40.1) debido a la incertidumbre presupuestaria.

En **China**, las reservas de divisas alcanzaron USD\$3,358 billones y las de oro de 74.15 millones de onzas. El PBOC ratificó una postura acomodaticia, proyectando reducciones en el coeficiente de reservas y tasas para 2026. El Banco Central intensificó compras de deuda por CNY\$50 mil millones en diciembre para estabilizar el sistema financiero ante el inicio del nuevo plan quinquenal. En **Japón**, el yen perdió terreno tras los controles de exportación impuestos por Pekín a tecnología militar. Pese a la debilidad del PMI de Servicios (51.6), el mercado laboral registró su mayor crecimiento en dos años. El gobernador Ueda mantiene la confianza en el ciclo salarios-precios, sustentando apuestas por alzas de tipos. En **México**, el consenso mercado espera recortes de tipos hasta mayo, manteniendo la tasa en 7.0% ante una inflación proyectada del 4.0%. El crecimiento del PIB se ajustó al 1.3% para 2026. El país enfrenta el nuevo impuesto del 1% a remesas en efectivo bajo la administración Trump; aunque el 99.1% de los envíos son electrónicos y quedarían exentos, el flujo de divisas cayó 5.7% anual en noviembre, evidenciando una desaceleración en esta fuente de ingresos externos. En **Brasil**, el superávit comercial registró un récord de USD\$9,600 millones en diciembre. El PMI de servicios saltó a 53.7 y el desempleo bajó al 5.2%. A pesar de la contracción manufacturera, el sector extractivo y la robusta relación comercial con China consolidan la estabilidad externa, posicionando al país como líder entre los mercados emergentes. **Colombia** inicia 2026 con subastas de TES UVR bajo un cupo de emisión de COP\$300 mil millones y un cupo total de COP\$152 billones para financiar el presupuesto y gestionar la caja. El saldo de deuda TES creció un 24% en 2025, alcanzando COP\$722.6 billones. Sin embargo, la tasa de inversión cayó al 16.1% del PIB, el nivel más bajo en dos décadas, lastrada por un costo de capital del 21.1% y una carga tributaria corporativa del 48%. Con un déficit fiscal del 6.7%, la incertidumbre política ha deprimido la formación de capital. El consumo privado sostiene el 72.6% del PIB, pero la inversión pública es insuficiente (2.1%), planteando desafíos estructurales para el crecimiento sostenible.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:45	FRA	Confianza del consumidor	Dec	Indicador	89	90	90	90	↑
03:55	ALE	Cambio en desempleo (000s)	Dec	Miles	1.0	3	5.0	5.0	↑
03:55	ALE	Tasa de reclamos de desempleo SA	Dec	Tasa (%)	6.30%	6.30%	6.30%	6.30%	=
04:30	UK	PMI de construcción R. U. S&P Global	Dec	Indicador	39.4	40.1	42.3	41	↑
05:00	EURO	IPC (MoM)	Dec P	Var mensual (%)	-0.30%	0.20%	0.20%	0.20%	↑
05:00	EURO	Estimación de IPC YoY	Dec P	Var anual (%)	2.10%	2%	2.00%	2.00%	↓
05:00	EURO	IPC subyacente YoY	Dec P	Var anual (%)	2.40%	2.30%	2.40%	2.40%	↓
05:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Dec P	Var anual (%)	1.10%	1.20%	1.20%	1.10%	↑
05:00	ITA	IPC UE armonizado MoM	Dec P	Var mensual (%)	-0.20%	0.20%	0.20%	0.10%	↑
08:15	US	ADP Cambio de empleo	Dec	Miles	-32	pendiente	48	45	↑
10:00	US	Índice ISM Services	Dec	Indicador	52.6	pendiente	52.3	52.3	↓
10:00	US	Durables no transportación	Oct F	Var mensual (%)	0.20%	pendiente	--	0.20%	=
10:00	US	Empleos disponibles JOLTS	Nov	Miles	7670	pendiente	7726	7679	↑
10:00	US	Órdenes bienes duraderos	Oct F	Var mensual (%)	-2.20%	pendiente	--	-2.20%	=
10:00	US	Pedidos de fábrica	Oct	Var mensual (%)	0.20%	pendiente	-1.00%	-0.80%	↓
10:00	COL	Exportaciones FOB	Nov	USD millones	\$ 4,300.50	pendiente	\$ 4,048.00	\$ 4,070.00	↓
18:30	JAP	Beneficios laborales (YoY)	Nov	Var anual (%)	2.60%	pendiente	2.30%	2.30%	↓

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.46	-0.40
5	3.69	-2.08
7	3.90	-2.59
10	4.14	-2.94
30	4.83	-3.37

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.06%
Dow Jones	+0.05%
Nasdaq	-0.17%
Europa	
Stoxx 600	-0.10%
DAX	+0.59%
FTSE	-0.51%
Asia	
CSI 300	+2.10%
Nikkei	-0.15%
ASX	-0.15%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.481	3.91%
Café	4043	0.77%
Maiz	445.38	0.31%
Brent	60.48	-0.36%
WTI	56.77	-0.63%
Oro	4453.4	-0.95%
Cobre	5.9725	-1.48%
Plata	78.483	-3.15%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	98.58	0.00%	96.63	98.58	109.65	98.43	99.08	99.21	98.4 - 98.7
USDCOP	3,717	-0.27%	3,717	3,717	4,486	3,792	3,792	4,011	3,685 - 3,735
EURCOP	4,342	-0.63%	4,226	4,342	4,907	4,409	4,373	4,567	(3,665 - 3,750)
Deuda Pública									
2027	11.56	-15.00	9.14	11.56	11.71	10.985	10.426	9.708	11.50 - 11.70
2030	12.86	-16.50	10.42	12.86	13.04	12.437	11.950	11.292	12.80 - 13.00
2036	12.42	-25.00	11.1	12.42	12.86	12.443	12.126	12.011	12.35 - 12.60
2040	12.76	-14.10	11.706	12.76	13.23	12.621	12.417	12.452	12.70 - 12.95
2050	12.40	-20.00	11.401	12.40	13.15	12.341	12.153	12.256	12.30 - 12.65
Renta Variable		%							
COLCAP	2,176	1.28%	1,063	2,176	2,176	2,094	2,051	1,804	2,100 - 2,205
Ecopetrol	2,020	2.50%	1,675	2,020	2,245	1,864	1,848	1,843	1,910 - 2,130
Pf-Cibest	72,980	2.06%	34,720	72,980	72,980	61,525	58,975	49,508	71,195 - 73,210

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El USD/COP inicia la jornada con un sesgo de consolidación, en un entorno de dólar global que se mantiene débil pero sin una tendencia direccional clara, mientras el apetito por riesgo muestra señales mixtas a nivel internacional. En la región, el desempeño favorable de monedas andinas —particularmente el CLP, apoyado por el rally del cobre— sigue brindando soporte al complejo emergente, y en el plano local el peso colombiano parte de una posición fortalecida tras el rebote observado en la última sesión, impulsado por la mejora en el sentimiento sobre activos colombianos y la normalización de tensiones políticas recientes. No obstante, la jornada estará marcada por una mayor cautela táctica ante la publicación de los datos laborales de EE.UU. (ADP y JOLTS), que podrían incidir en el tono del dólar en el margen y favorecer una gestión más defensiva de posiciones tras la corrección acumulada del USD/COP. En ese contexto, aunque los flujos y el entorno regional continúan siendo favorables para el peso, el comportamiento intradía de la tasa de cambio estaría más determinado por ajustes tácticos y lectura de datos externos que por un cambio estructural en la narrativa de corto plazo. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,685 y COP\$3,735 con posibles extensiones hacia COP\$3,665 y COP\$3,750 por dólar.**

| Materias primas

Los precios del petróleo acentúan su sesgo bajista, con el WTI retrocediendo hacia USD\$56/barril, tras el anuncio de EE.UU. de recibir 50 millones de barriles de crudo venezolano, movimiento que el mercado interpreta como una incorporación puntual de oferta al mayor consumidor global y un eventual redireccionamiento de cargamentos inicialmente destinados a China. Este factor se suma a los avances en un posible acuerdo de seguridad entre EE.UU. y Ucrania, que reduce la prima de riesgo sobre los flujos de crudo ruso y refuerza la percepción de holgura en el balance global, pese a la caída inesperada de inventarios en EE.UU. reportada por la API. Asimismo, el oro corrige hacia USD\$4,440/onza, afectado por toma de utilidades y un mayor foco en los datos laborales de EE.UU., clave para la toma de decisiones de política monetaria. Aun así, el metal conserva un soporte estructural de mediano plazo, sustentado en riesgos geopolíticos persistentes, expectativas de flexibilización monetaria y su rol como activo refugio en un entorno de elevada incertidumbre global.

| Renta fija

En **EE.UU.**, los bonos del tesoro avanzan liderados por el tramo largo en un contexto de aplanamiento de la curva, apoyados por el rally de bonos europeos y por expectativas de datos que podrían reforzar un sesgo más dovish de la Fed, mientras la demanda en el mercado primario de bonos investment grade se mantuvo sólida pese al elevado volumen de emisión. En **Europa**, los bunds y gilts profundizaron las ganancias tras datos débiles en Alemania y señales de desinflación, lo que fortaleció las apuestas por recortes de tasas del BCE y generó un marcado aplanamiento alcista, incluso en un entorno de mayor oferta soberana. En **Colombia**, los TES COP mostraron valorizaciones generalizadas, aunque con claras señales de presión en el tramo corto reflejadas en la débil demanda por TCOs con vencimiento el 15 de diciembre de 2026, cuyo BTC fue 0.27x y con primas 224 PBS más altas frente a la tasa repo y 99 pbs frente a la última subasta de 2025, evidenciando cautela de los inversionistas ante una política monetaria aún restrictiva y riesgos fiscales persistentes. Hoy, se retoman las subastas de bonos de largo plazo, con las referencias UVR a 2031, 2041, 2055 y 2062, con un monto convocado de COP\$300 mil millones, COP\$100 mil millones menos de lo subastado durante los últimos meses de 2025.

| Renta variable

El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura estable, a la expectativa de nuevos datos económicos, actualizaciones sobre el contexto geopolítico y reportes de compañías. En particular, las acciones petroleras retrocedieron: Chevron y Exxon Mobil cayeron un 4.5% y un 3.4%, respectivamente. Entre tanto, el Gobierno de EE.UU. anunció a las compañías estadounidenses pleno acceso a la industria petrolera de Venezuela. En paralelo, las compañías de almacenamiento de datos Sandisk, Western Digital y Seagate registraron valorizaciones, mientras que Ventyx Biosciences repuntó más del 60% tras conocerse que Eli Lilly podría estar cerca de un acuerdo para adquirir la empresa por más de USD\$1,000 millones. En el sector tecnológico, el director ejecutivo de Nvidia, Jensen Huang, anunció una sólida demanda en China para sus chips de IA, después de que el gobierno de EE.UU. habilitara su exportación. Por su parte, en Europa, los índices bursátiles corrigen, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 a la baja. A pesar de ello, las acciones de defensa europeas subieron y el índice Stoxx Europe Aerospace and Defense acumula su cuarto día consecutivo de ganancias. Asimismo, la farmacéutica Bayer subió un 1.1% después de anunciar una demanda contra Pfizer, BioNTech y Moderna -fabricantes de vacunas contra el COVID-19- alegando que estas compañías habrían utilizado su tecnología de ARNm sin debida autorización. Finalmente, en el mercado asiático el Nikkei 225, Nifty 50 y el Hang Seng presentaron correcciones, en medio de la incertidumbre geopolítica global. Las acciones de la surcoreana Hyundai Motors repuntaron un 13.8%, ampliando sus ganancias tras anunciar la implementación robots humanoides en fábricas estadounidenses a partir de 2028.

| Noticias de emisores

- **Ecopetrol:** Informa que acordó con JPMorgan Chase Bank -banco depositario de su programa de ADRs (American Depositary Receipts)- la extensión del acuerdo de reducción del 50% del costo de emisión y cancelación de sus ADRs que se negocian en la Bolsa de Nueva York (NYSE). La medida es de carácter temporal y se extiende en la vigencia inicialmente acordada del 31 de diciembre de 2025 hasta el 31 de diciembre de 2026.
- **Corficolombiana:** Anunció la firma de un acuerdo para adquirir el 51% de Sencia S.A.S., concesionaria del proyecto de renovación, construcción y operación del Estadio El Campín en Bogotá, una Asociación Público-Privada con un plazo estimado de 29 años, una inversión aproximada de COP\$2.4 billones y un periodo de construcción cercano a cinco años, que contempla un nuevo estadio para 50,000 espectadores, hotel, áreas comerciales y de oficinas, auditorio para la Orquesta Filarmónica de Bogotá, zonas deportivas y un amplio componente de espacio público y movilidad, operación que marca un hito estratégico al permitir a la compañía ingresar al negocio de infraestructura de entretenimiento, diversificar su portafolio de inversiones no reguladas y fortalecer su posicionamiento como holding de infraestructura con impacto urbano, social y económico.

| 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
wtovar@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/0025v3v3v3v3v3v3v3v3v3v3)

Suscríbete a nuestros informes