

Así amanecen los mercados

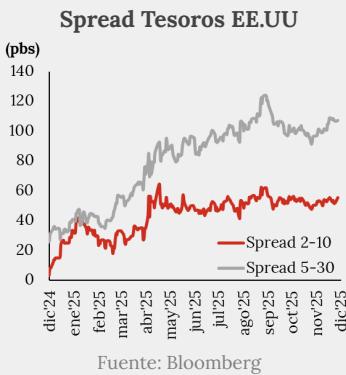
Inflación de Colombia en 5.10%; hoy informe de empleo en EE.UU.



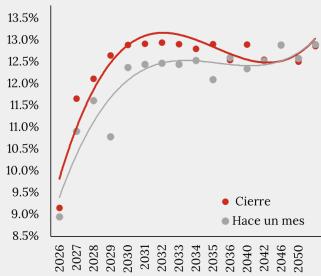
Viernes, 09 enero 2026

Escúchanos:

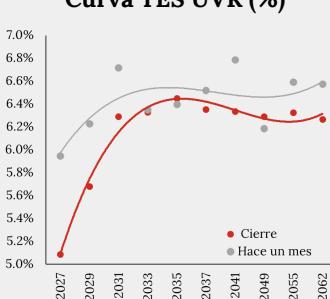
 [En YouTube](#)



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Resumen

- Mercado accionario global al alza, ante posible decisión judicial sobre los aranceles de EE.UU.
- El USD/COP entra en una fase de consolidación, con el carry como principal soporte en un entorno de dólar global firme y menor ruido político local.
- Renta fija mantiene un sesgo cauteloso, con curvas relativamente estables, alta sensibilidad a datos macro y primas por riesgo aún elevadas.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU**, se espera el informe de mercado laboral de diciembre, con una posible creación de 60-73 mil empleos y una tasa de desempleo del 4.5%. La incertidumbre fiscal aumenta ante un eventual fallo judicial contra los aranceles, que podría implicar reembolsos por USD 150 mil millones. El consumo da señales de debilidad, con un crecimiento del crédito de apenas USD\$4,230 millones, mientras la inversión se concentra en defensa —con un presupuesto de USD 1.5 billones para 2027— y en planes energéticos en Venezuela por USD 100 mil millones. En la **Eurozona**, en noviembre, el consumo creció 0.2% mensual (2.3% anual), con España (1.0%) y Francia (0.5%) compensando la debilidad alemana (-0.6%). La inflación muestra una desinflación consolidada, con el IPC en 2.0% y el subyacente en 2.3% en diciembre, lo que reduce la presión sobre el BCE. En el **Reino Unido**, la inflación alcanza el 3.2% en noviembre de 2025, por debajo del 3.4% proyectado por el BoE. Esta tendencia, sumada a planes fiscales para contener el déficit y una reducción en la emisión de deuda, refuerza la expectativa de un recorte de tipos de interés de 25 pbs en abril.

China cerró 2025 con una inflación promedio nula, el nivel más bajo desde 2009, reflejando una persistente debilidad en la demanda interna pese al repunte del IPC en diciembre (0.8%) por factores estacionales en alimentos (1.1%). El sector industrial acumuló 39 meses en deflación, con el IPP cayendo 1.9% en diciembre y promediando -2.6% anual. **Japón** muestra indicadores prospectivos en máximos de 2024 (110.5), impulsados por una confianza del consumidor récord. El consumo doméstico creció un 2.9% anual en noviembre, aunque el mercado laboral presenta una dualidad: tasa de paro mínima (2.6%) pero salarios reales con caída del 2.8% debido a que la inflación supera los incrementos nominales. **México** finalizó 2025 con una inflación de 3.69%, su nivel más bajo desde 2020, favorecida por la caída del 5.62% en productos agropecuarios. No obstante, la inflación subyacente resiste en 4.33%, presionada por alimentos y servicios, lo que mantiene una postura monetaria restrictiva. En 2026 se espera volatilidad en los costos laborales, aranceles y ajustes fiscales, proyectando recortes moderados en la tasa de referencia hasta el 6.50% anual. **Brasil** busca capitalizar el cambio político en Venezuela, proyectando recuperar un intercambio comercial que hoy es el 23% de su máximo histórico de USD\$5,130 millones. A nivel regional, la aprobación del acuerdo Unión Europea-Mercosur crea un bloque de 700 millones de consumidores, eliminando aranceles al 90% del comercio bilateral. **Colombia** cerró 2025 con una [inflación del 5.10%](#), descendiendo desde el 5.20% de 2024 pero aún fuera del rango meta (2%-4%). La inflación núcleo se situó en 5.56%, evidenciando una persistencia en servicios como educación y salud, frente al alivio en alimentos y electricidad. El sector energético enfrenta tensiones regulatorias por una propuesta de recargo de \$8/kWh destinada a cubrir pasivos de empresas intervenidas, lo que genera alertas sobre la competitividad industrial y la capacidad de pago de los hogares.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Acciávalores	Tendencia observada/esperada
02:00	JAP	Índice líder CI	Nov P	Indicador	109.8	110.5	110.4	110.6	↑
02:00	ALE	Producción industrial SA MoM	Nov	Var mensual (%)	1.80%	0.80%	-0.40%	-0.80%	↓
02:45	FRA	Producción industrial MoM	Nov	Var mensual (%)	0.20%	-0.10%	-0.20%	-0.30%	↓
04:00	ITA	Ventas al por menor MoM	Nov	Var mensual (%)	0.50%	0.50%	--	0.40%	=
04:00	ITA	Ventas al por menor YoY	Nov	Var anual (%)	1.30%	1.30%	--	1.30%	=
07:00	MEX	Producción industrial NSA YoY	Nov	Var anual (%)	-0.40%	-0.80%	--	-1.10%	↓
07:00	BRA	IBGE IPCA inflación MoM	Dec	Var mensual (%)	0.18%	0.33%	0.33%	0.35%	↑
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA YoY	Dec	Var anual (%)	4.46%	4.26%	4.27%	4.32%	↓
08:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Dec	Miles	64.00	pendiente	55.00	50.00	↓
08:30	US	Tasa de desempleo	Dec	Tasa (%)	4.60%	pendiente	4.50%	4.50%	=
08:30	US	Construcciones iniciales	Oct	Miles	--	pendiente	1325	1330	↓
08:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Dec	Miles	-5	pendiente	-5	-5	=
08:30	US	Permisos de construcción	Oct P	Miles	1330	pendiente	1349	1335	↑
10:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Jan P	Indicador	52.9	pendiente	53.5	53.2	↑

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.51	1.69
5	3.75	2.10
7	3.96	2.07
10	4.18	1.58
30	4.85	1.12

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.08%
Dow Jones	-0.02%
Nasdaq	+0.16%
Europa	
Stoxx 600	+0.63%
DAX	+0.44%
FTSE	+0.26%
Asia	
CSI 300	-0.80%
Nikkei	+1.05%
ASX	-0.20%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	77,903	3,67%
Cobre	5,9108	1,97%
Café	3983	1,32%
Gas N.	3,446	1,14%
WTI	58,31	0,95%
Brent	62,58	0,95%
Oro	4486,26	0,57%
Maiz	445,88	0,20%

Fuente: Investing



Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar global se mantiene relativamente firme, con el DXY operando en niveles elevados pero sin una aceleración direccional clara, a la espera de mayor confirmación desde los datos laborales de EE.UU., un entorno que tiende a generar un sesgo más selectivo hacia monedas emergentes. En este contexto, el USD/COP enfrenta una jornada de equilibrio frágil entre fuerzas contrapuestas: por un lado, el fortalecimiento marginal del dólar y un tono regional menos favorable limitan un avance adicional del peso; por otro, los factores locales continúan ofreciendo soporte relativo. El dato de inflación de diciembre en Colombia sorprendió a la baja, pero confirmó presiones subyacentes persistentes por indexación y salario mínimo, reforzando la expectativa de una política monetaria contractiva más prolongada del BanRep. Esto sostiene el atractivo del carry en pesos y actúa como ancla frente a episodios de aversión al riesgo, aunque bajo un enfoque defensivo. A ello se suma una moderación del ruido político tras el restablecimiento del canal bilateral con EE.UU. y el anuncio de una eventual reunión Petro-Trump, que reduce primas de riesgo en el margen. En conjunto, esperamos que el USD/COP se mantenga en un esquema de consolidación, con sesgo a movimientos tácticos más que a una tendencia definida, dominado por la interacción entre un dólar global firme, un carry local robusto y la lectura fina del balance entre inflación, política monetaria y riesgo externo. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,680 y COP\$3,730 con posibles extensiones hacia COP\$3,660 y COP\$3,745 por dólar.**

| Materias primas

Los precios del petróleo consolidan un sesgo alcista al ubicarse en torno a USD\$58.3 por barril, encadenando su tercer avance semanal consecutivo, impulsado por un repunte técnico superior al 3% y por la intensificación de los riesgos geopolíticos. Las advertencias de la administración Trump hacia Irán, el endurecimiento potencial de sanciones sobre flujos de petróleo ruso y la incautación de buques venezolanos refuerzan la prima de riesgo sobre la oferta, particularmente desde productores relevantes de la OPEP, lo que sostiene expectativas de mayores restricciones en el suministro global. De la misma manera, el oro se mantuvo lateral cerca de USD\$4,470 por onza, en un contexto de cautela previa al reporte de empleo en EE.UU. y fortaleza del dólar, factores que han limitado su impulso pese a un balance semanal positivo reflejando tanto demanda refugio como flujos especulativos en un entorno de elevada incertidumbre macroeconómica.

| Renta fija

En **EE.UU.**, los bonos del tesoro operan con sesgo de desvalorización previo al reporte de empleo de diciembre, en un contexto de ajuste fino en las expectativas de recortes de la Fed, limitados y concentrados hacia el segundo trimestre, con mayor sensibilidad del tramo medio y largo a factores técnicos, elevada volatilidad asociada a riesgos políticos y una curva que se mantiene relativamente estable tras la corrección reciente del largo plazo. En **Europa**, la renta fija presenta movimientos acotados y mayormente alineados con la dinámica de EE.UU., con Bunds y Gilts respaldados por expectativas de relajación monetaria gradual del BCE y del BoE, spreads soberanos periféricos contenidos y una oferta primaria sin presiones significativas, lo que contribuye a un desempeño relativamente defensivo de las curvas. En **Colombia**, los TES muestran un desempeño mixto, con presiones alcistas concentradas en los extremos de la curva nominal y valorizaciones en los TES UVR impulsadas por demanda de cobertura inflacionaria, mientras la mejora en la posición de liquidez del Gobierno mitiga riesgos inmediatos de oferta, aunque persisten primas elevadas por riesgos fiscales, presiones inflacionarias y un sesgo de política monetaria aún restrictivo que mantiene tensionadas las tasas de mediano y largo plazo.

| Renta variable

El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura alcista, a la expectativa por la política de control de petróleo de EE.UU. en Venezuela y una posible decisión judicial sobre aranceles. En particular, el presidente Donald Trump anunció una reunión con ejecutivos de compañías petroleras para discutir sobre las reservas de petróleo de Venezuela, mientras que la Corte Suprema podría emitir un fallo sobre la legalidad de los aranceles, lo que tendría un impacto en la política comercial y fiscal. En paralelo, el índice Nasdaq registró un retroceso del 0.4%, lastrado por las pérdidas de Nvidia, Palantir y Broadcom. En el frente corporativo, General Motors cayó un 2% después de que la compañía anunciara que asumirá USD\$7,100 millones en pérdidas vinculadas a su retroceso en vehículos eléctricos y esfuerzos de reestructuración en China. En contraste, Intel ganó un 2.9% después de que Trump calificó como una "gran reunión" su encuentro con el director ejecutivo del fabricante de chips, Lip-Bu Tan. Por su parte, en Europa, los índices bursátiles registran una recuperación, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 avanzando. Entre tanto, el mercado evalúa los informes de resultados corporativos de los minoristas Tesco, Marks & Spencer y Sainsbury's, quienes informaron de fuertes ventas de temporada navideña. La minera británica Rio Tinto está en conversaciones preliminares para adquirir la suiza Glencore, lo que podría dar lugar a la mayor minera del mundo. Tras el anuncio, Glencore cotizó con un alza del 10%. Finalmente, en el mercado asiático, el Nikkei 225 y el Hang Seng avanzaron, pero el Nifty 50 registró correcciones. Las acciones de defensa en Asia subieron durante la jornada, mientras los operadores continúan monitoreando las tensiones geopolíticas en curso.

| Noticias de emisores

- **ISA:** La filial de infraestructura vial de ISA en Panamá logró el cierre financiero del Proyecto de Rehabilitación de la Carretera Panamericana Este, que garantiza la ejecución y culminación de una de las mayores inversiones en infraestructura bajo el modelo de Asociación Público-Privada (APP) en ese país. El cierre financiero, presentado por la Contratista APP Ruta del Este de ISA Vías, supera los USD\$281 millones y se consolida como la operación de project finance más relevante de la región. Con este paso, el proyecto asegura los recursos necesarios para avanzar en su desarrollo, actualmente con un progreso físico del 9.4%.

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 construidos 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

Lyhz Valentina Tovar Rodriguez
Practicante
lyzh.tovar@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)