

Así amanecen los mercados

La Fed bajo presión y tensiones geopolíticas



Jueves, 15 enero 2026

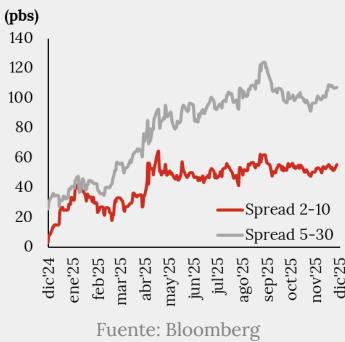
Escúchanos:

 [En YouTube](#)

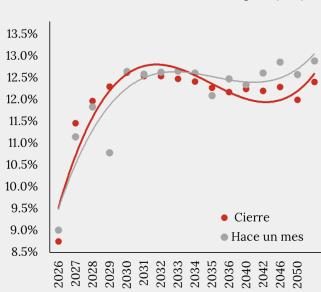
Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



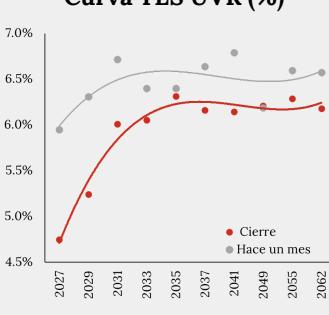
Spread Tesoros EE.UU (pbs)



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Resumen

- Mercado en EE.UU. impulsado por buenos resultados corporativos en el sector de chips de IA.
- El peso sigue dominado por flujos y señales políticas, en un entorno externo neutral para el dólar.
- Renta fija muestra un ajuste técnico moderado con aplanamiento de curvas.

Narrativa de los mercados

Hoy, varios países de la OTAN envían personal militar a Groenlandia para ejercicios conjuntos con Dinamarca, mientras Trump intensifica amenazas de anexión de la isla. En **EE.UU.**, la estabilidad institucional de la Fed se mantiene bajo escrutinio ante posibles investigaciones administrativas sobre su sede, mientras el presidente Trump descarta por ahora el despido de su presidente. En lo fiscal, Trump ordenó un arancel del 25% a semiconductores avanzados bajo la Sección 232, exceptuando componentes básicos. La inflación mayorista y las ventas minoristas superaron ayer las expectativas, postergando la flexibilización de tasas hasta junio de 2026. En la **Eurozona**, la actividad industrial de noviembre creció un 0.7% intermensual y un 2.5% interanual, no obstante, el superávit comercial cayó a EUR\$9,900 millones debido a una contracción del 20.3% en exportaciones hacia EE.UU. La inflación regional se estabilizó en el 2.0%. En el **Reino Unido**, el PIB de noviembre creció un 0.3% mensual y un 0.1% trimestral, soportado por servicios (+0.3%) y una manufactura que escaló un 2.1%, destacando el sector transporte (+10.7%). La producción industrial registró un alza anual del 2.3%. Pese al dinamismo, la construcción se contrae un 1.1% trimestral. El déficit comercial se redujo a GBP\$6,120 millones con exportaciones récord de GBP\$77,190 millones. La inflación descendió al 3.2%, lo que proyecta ajustes en la política monetaria.

En **China**, el sistema financiero mostró una expansión del crédito bancario en diciembre con CNY\$\$910 mil millones en nuevos préstamos, superando los CNY\$\$800 mil millones proyectados gracias a estímulos gubernamentales. Sin embargo, la financiación social total descendió a CNY\$2.210 billones y el crecimiento de préstamos pendientes se moderó al 6.4% anual. Regulatoriamente, los requisitos de margen para financiación de activos subieron del 80% al 100% para controlar riesgos. En **Japón**, la política monetaria se encamina a un alza de tasas hacia junio, bajo la gestión de Kazuo Ueda, mientras la inflación mayorista de diciembre se desaceleró al 2.4% interanual, su nivel más bajo en 19 meses. No obstante, los costos de metales no ferrosos escalaron un 22.1%. En **México**, el enfoque se centra en la defensa del T-MEC ante la incertidumbre política en EE.UU. El acuerdo sustenta un intercambio químico de USD\$60 mil millones, vital para suministros industriales, electrónicos y farmacéuticos. En **Brasil**, el panorama macro y político para 2026 se define por la estabilidad del actual gobierno, que lidera la intención de voto con un 36%. Las proyecciones para una segunda vuelta otorgan una ventaja del 45% al oficialismo frente al 38% de la oposición conservadora. En **Colombia**, la confianza del consumidor alcanzó un máximo de once años (19.9%) en diciembre, con una disposición de compra de bienes durables del 14.9%. No obstante, la deuda externa pública subió al 33.4% del PIB, elevando el total nacional al 54.9% (USD\$239,154 millones). En materia regulatoria, la URF estudia reducir el límite de inversión extranjera de fondos de pensiones al 30%, lo que implicaría repatriar USD\$27,000 millones en cinco años. En movilidad, la venta de vehículos eléctricos creció un 115% en 2025, con 19,724 unidades, reflejando un cambio estructural en el consumo y la infraestructura energética nacional. También, Gustavo Petro anunció en X que se reunirá con Donald Trump el 3 de febrero.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado AcciValores	Tendencia observada/esperada
02:00	UK	Producción industrial MoM	Nov	Var. Mensual (%)	1.30%	1.10%	0.00%	-0.10%	↓
02:00	UK	Producción manufacturera MoM	Nov	Var. Mensual (%)	0.40%	2.10%	0.40%	0.10%	↑
02:45	FRA	IPC YoY	Dec F	Var. Anual (%)	0.80%	0.80%	--	0.80%	=
02:45	FRA	IPC (MoM)	Dec F	Var. Mensual (%)	0.10%	0.10%	--	0.10%	=
03:00	ESP	IPC YoY	Dec F	Var. Anual (%)	2.90%	2.90%	--	2.90%	=
03:00	ESP	IPC (MoM)	Dec F	Var. Mensual (%)	0.30%	0.30%	--	0.30%	=
04:00	ITA	Producción industrial MoM	Nov	Var. Mensual (%)	-1.00%	1.50%	0.60%	0.10%	↑
07:00	BRA	Ventas al por menor YoY	Nov	Var. Anual (%)	0.90%	1.30%	1.10%	0.90%	↑
07:00	BRA	Ventas al por menor MoM	Nov	Var. Mensual (%)	0.50%	1.00%	0.90%	0.50%	↑
07:00	MEX	Inversión fija bruta NSA YoY	Oct	Var. Anual (%)	-8.30%	-5.50%	--	-11.00%	↑
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Jan 10	Miles	208	pendiente	215	200	↓
08:30	US	Encuesta manufacturera NY	Jan	Indicador	-3.9	pendiente	1	1.5	↑
08:30	US	Panorama de negocios por la Fed de P...	Indicador		-10.2	pendiente	-2.9	-3.5	↑
08:30	US	Índice de precios de importación MoM	Nov	Var. Mensual (%)	--	pendiente	-0.20%	-0.10%	
08:30	US	Reclamos continuos	Jan 3	Miles	1914	pendiente	1890	1926	↑

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.53	2.00
5	3.73	2.09
7	3.93	1.81
10	4.14	1.18
30	4.79	0.20

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

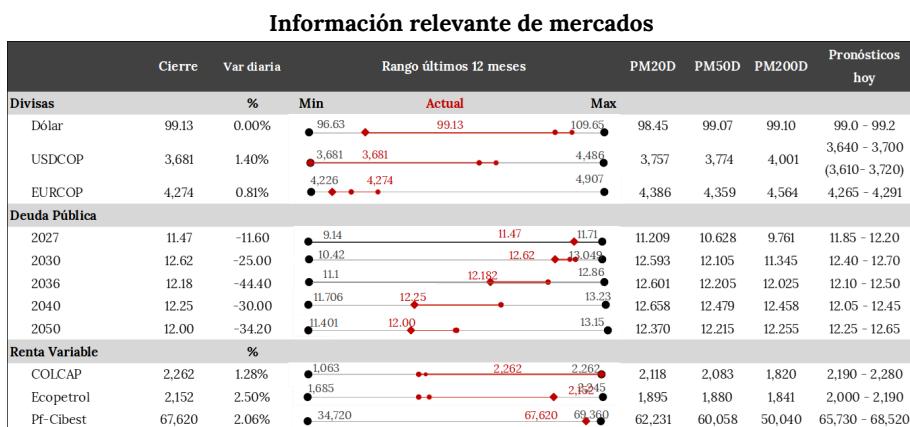
Estados Unidos*	
S&P 500	+0.32%
Dow Jones	+0.05%
Nasdaq	+0.78%
Europa	
Stoxx 600	+0.33%
DAX	-0.22%
FTSE	+0.19%
Asia	
CSI 300	-0.65%
Nikkei	+0.73%
ASX	+0.30%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.177	1.83%
Maiz	424.88	0.68%
Oro	4619.54	-0.35%
Plata	90.85	-0.59%
Cobre	6.0055	-0.83%
Café	3901	-1.44%
WTI	59.96	-3.32%
Brent	64.3	-3.34%

Fuente: Investing



Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

Desde el frente externo, el DXY se mantiene firme pero sin una tendencia direccional contundente, apoyado por datos de EE.UU. que siguen validando un escenario de pausa prolongada de la Fed y por una menor volatilidad global tras disiparse parte del ruido sobre la independencia del banco central. Este telón de fondo es, en términos generales, neutral-constructivo para las monedas latinoamericanas, al no implicar un endurecimiento adicional de las condiciones financieras globales; sin embargo, deja a las divisas de la región más expuestas a drivers idiosincráticos. En ese contexto, el USD/COP entra a la jornada con un sesgo táctico mixto: por un lado, el dólar global estable limita presiones alcistas externas; por otro, el mercado local sigue altamente sensible a noticias domésticas. La corrección de ayer refuerza la idea de que la fuerte apreciación reciente del peso fue explicada más por flujos extraordinarios –emisión de deuda externa y expectativas de repatriación asociadas al posible decreto de AFP– y por señales políticas puntuales, que por un debilitamiento estructural del dólar. Hacia hoy, el anuncio de la reunión Petro-Trump introduce un elemento de alivio político que puede ayudar a contener primas de riesgo en el margen, mientras que la discusión del borrador en la URF mantiene un sesgo de apreciación latente vía expectativas de mayores flujos de divisas, aunque con alta probabilidad de episodios de volatilidad y toma de utilidades. En suma, con un DXY estable, el comportamiento del USD/COP seguirá dominado por el balance entre *carry* atractivo, noticias regulatorias sobre AFP y señales políticas, más que por el pulso del dólar global. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,640 y COP\$3,700 con posibles extensiones hacia COP\$3,610 y COP\$3,720 por dólar.**

| Materias primas

El petróleo corrige con fuerza tras finalizar un rally de cinco jornadas, en un contexto de moderación del riesgo geopolítico luego de que el presidente Trump señalara una posible postergación de acciones militares contra Irán, reduciendo la prima asociada a disruptivas inmediatas de oferta. No obstante, el entorno sigue siendo frágil, con tensiones latentes en Medio Oriente y señales mixtas sobre Venezuela que mantienen incertidumbre sobre los flujos futuros de crudo. A ello se suma un aumento de los inventarios en EE.UU., el mayor en varios meses, que presiona los precios a la baja. En contraste, el oro retrocede desde máximos históricos en un escenario de toma de utilidades y menor demanda por refugio, apoyado por un tono más conciliador desde la Casa Blanca y datos de inflación más benignos en EE.UU..

| Renta fija

En **EE.UU.**, el mercado de bonos del Tesoro mantiene una corrección técnica moderada, condicionada por un mayor apetito por riesgo que favorece a la renta variable y reduce la demanda táctica por activos refugio, en un contexto de abundante oferta primaria en crédito de grado de inversión que compite por flujos. El ajuste se concentra en el tramo medio de la curva, reflejando sensibilidad a la recalibración de expectativas de recortes de la Fed, mientras la curva se aplana marginalmente y los rendimientos largos se mantienen contenidos ante la ausencia de presiones inflacionarias persistentes. En **Europa**, la renta fija soberana opera con desempeños diferenciados, con los gilts liderando las pérdidas tras datos de crecimiento que moderan las apuestas por un ciclo de recortes más agresivo del BoE, especialmente en el tramo corto. En contraste, bunds y deuda periférica muestran mayor estabilidad, respaldados por una inflación alineada con la meta, mensajes acomodaticios del BCE y una percepción de política monetaria anclada, lo que limita la volatilidad en los tramos largos. En **Colombia**, los TES COP profundizaron un aplanamiento alcista, impulsado por una demanda estructural por duración en los tramos medio y largo y reforzado por condiciones técnicas favorables, incluyendo una subasta primaria con elevada sobre suscripción y tasas de corte consistentes con el mercado secundario. Este comportamiento se complementó con valorizaciones en TES UVR, reflejando flujos hacia instrumentos de cobertura real y una percepción de balance entre expectativas de inflación y trayectoria de política monetaria local.

| Renta variable

El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura alcista, impulsada por resultados corporativos del sector de chips de IA por encima de las expectativas. Sin embargo, los inversores apuestan a la rotación sectorial con una ampliación de las valorizaciones a empresas industriales, de salud y de pequeña capitalización. En términos de ganancias corporativas, se anticipa que los MAG7 -que incluyen a Nvidia, Alphabet y Apple- aumenten sus utilidades un 23.5% en 2026, frente a un aumento del 13% para el resto del S&P 500. En el sector financiero, las acciones de Goldman Sachs subieron un 0.2% y las de Morgan Stanley avanzaron más del 1% tras un reporte de resultados que superaron las estimaciones de utilidades. En paralelo, BlackRock -el administrador de activos más grande del mundo- ganó un 2% después de informar sobre un repunte en sus ingresos por comisiones y un buen desempeño del mercado que llevó a sus activos bajo administración a niveles récord. Por su parte, los índices bursátiles en Europa registran un desempeño mixto, con correcciones en el CAC 40, pero avances en el FTSE 100 y Stoxx 600. Richemont, propietario de numerosas marcas como Cartier, publicó sus resultados e informó un aumento interanual del 4% en las ventas del trimestre. Finalmente, el mercado asiático retrocedió con correcciones en el Nikkei 225, el Hang Seng y el Nifty 50. Taiwan Semiconductor Manufacturing registró una ganancia neta en el cuarto trimestre superior a lo esperado, gracias a la sólida demanda impulsada por la IA de sus procesadores avanzados. La compañía anunció un pronóstico de CAPEX al alza para 2026, fortaleciendo su capacidad de producción.

| Noticias de emisores

• **Nutresa:** Anunció el lanzamiento de una oferta pública de readquisición de hasta 1.383.000 acciones ordinarias a un precio de COP\$300 mil por acción, a realizarse mediante el mecanismo independiente de la Bolsa de Valores de Colombia el 15 de enero de 2026. Esta operación se enmarca en el programa de readquisición aprobado por la Asamblea de Accionistas en diciembre de 2025, que autoriza la recompra de hasta 10 millones de acciones entre 2026 y 2028 con cargo a la reserva correspondiente, y busca optimizar la estructura de capital de la compañía garantizando igualdad de condiciones para todos los accionistas, bajo las reglas de adjudicación y liquidación establecidas por la BVC.

Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	Gilts: bonos del Reino Unido.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	UE: Unión Europea.
Default: impago de la deuda.	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.
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).	

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](#)