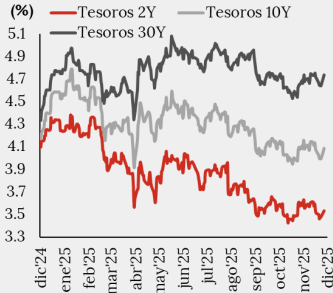


Escúchanos:

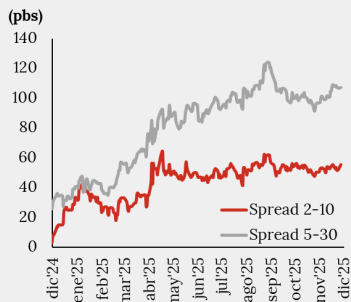


Rendimientos Tesoros EE.UU



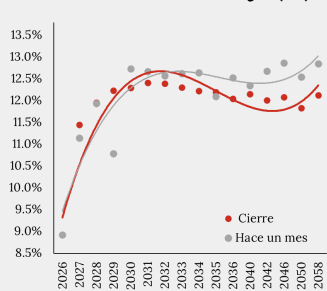
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



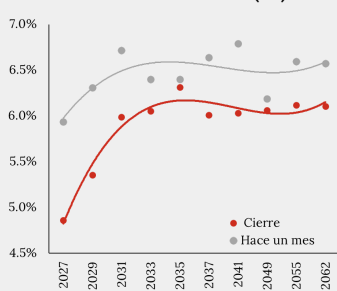
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

EE.UU. y Taiwán logran acuerdos en aranceles e inversiones en semiconductores



Viernes, 16 enero 2026

Resumen

- Mercado accionario global al alza, en medio de un acuerdo entre Taiwán y EE.UU. para realizar nuevas inversiones en producción de chips de IA.
- El COP se mantiene resiliente en fase de consolidación, respaldado por flujos de carry y un DXY estable sin tracción adicional.
- Renta fija opera con sesgo mixto, influida por apetito por riesgo, factores técnicos y cautela en expectativas de política monetaria.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** la economía destaca por la inversión extranjera de USD\$250 mil millones de empresas taiwanesas para plantas de semiconductores, incentivada por la reducción arancelaria del 20% al 15%. Aunque, la política comercial impone aranceles del 25% a chips de IA, con riesgos de escalar al 100%. En el sector energético, se proyectan topes de precios eléctricos por dos años en la red PJM (67 millones de usuarios) ante la expansión de centros de datos, obligando a gigantes tecnológicos a cofinanciar la infraestructura. Mientras las tasas hipotecarias caen al 6.06%, el Gobierno federal busca mitigar costos operativos en regiones industriales clave mediante acuerdos con gobernadores estatales. En la **Eurozona** la producción industrial registró un crecimiento del 0.7% en noviembre de 2025, impulsado por un repunte del 2.8% en bienes de equipo, elevando la tasa interanual al 2.5%. En el **Reino Unido** la economía mostró una expansión del PIB del 0.3% en noviembre, superando las previsiones y revirtiendo la contracción previa. La mejora en las condiciones crediticias y el dinamismo del sector inmobiliario sostienen la tendencia positiva de las acciones.

En **China**, las autoridades endurecieron la regulación financiera elevando el margen mínimo de financiación del 80% al 100% para controlar riesgos. En política monetaria, el PBOC redujo 25 pbs los tipos de herramientas estructurales, situando el refinanciamiento al 1.25% para apoyar el desarrollo verde y tecnológico, gestionando activos por CNY\$5.9 billones. El país espera datos de PIB, producción industrial y ventas minoristas del 4T25. En **Japón**, la economía enfrenta incertidumbre política ante una posible disolución de la cámara baja y elecciones anticipadas, lo que sugiere una expansión fiscal financiada con deuda. El mercado posterga expectativas de alzas en las tasas oficiales hasta junio de 2026. La estabilidad institucional está bajo escrutinio debido al impacto del gasto público previsto y la transición en la estrategia de precios del BoJ.

En **México**, Pemex reportó un deterioro de activos por MXN\$52,600 millones a septiembre de 2025, afectado por la caída de precios del crudo y mayores costos de extracción. El área logística perdió MXN\$2,100 millones por cambios regulatorios que impiden recuperar costos derivados del mercado ilícito. **Brasil** enfrenta un desplazamiento en su liderazgo regional tras la intervención estadounidense en Venezuela, que evidenció la ineficacia de su diplomacia multilateralista frente al pragmatismo de Washington. A pesar de indicadores internos estables, como el aumento del 1.0% en ventas minoristas de noviembre y la resiliencia en servicios públicos, la economía lidia con una postura monetaria restrictiva del Banco Central. En **Colombia**, el Gobierno evalúa reducir el límite de inversiones de las AFP en el exterior del 70% a un rango entre 30% y 35%, buscando repatriar COP\$104 billones en cinco años. Fiscalmente, se utiliza la Emergencia Económica (Decreto 1474 de 2025) para obtener recursos temporales en salud y educación, manteniendo la administración de rentas en los departamentos. Mientras tanto, el presidente Gustavo Petro anunció una reducción en los precios de la gasolina, en un giro de política mientras el Gobierno busca contener presiones inflacionarias tras el alza del salario mínimo del 23%.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	ALE	IPC YoY	Dec F	Var. Anual (%)	1.80%	1.80%	1.80%	1.80%	=
02:00	ALE	IPC (MoM)	Dec F	Var. Mensual (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	=
07:00	BRA	Actividad económica MoM	Nov	Var. Mensual (%)	-0.25%	0.68%	0.30%	0.25%	↑
07:00	BRA	Actividad económica YoY	Nov	Var. Anual (%)	0.38%	1.25%	0.60%	0.50%	↑
09:15	US	Producción industrial MoM	Dec	Var. Mensual (%)	0.20%	pendiente	0.20%	0.10%	↓
09:15	US	Utilización de capacidad	Dec	Tasa (%)	76.00%	pendiente	76.00%	76.00%	=

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.57	0.83
5	3.78	1.42
7	3.98	1.70
10	4.19	1.49
30	4.81	1.57

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.17%
Dow Jones	+0.01%
Nasdaq	+0.50%
Europa	
Stoxx 600	-0.24%
DAX	-0.42%
FTSE	+0.03%
Asia	
CSI 300	+0.12%
Nikkei	-0.25%
ASX	+0.58%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.221	2.97%
WTI	60.16	1.64%
Brent	64.71	1.49%
Café	4042	0.55%
Maiz	421.88	0.45%
Oro	4615.94	-0.17%
Cobre	5.9093	-1.37%
Plata	90.705	-1.78%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.32	0.05%	96.63	99.32	109.65	98.50	99.05	99.08	99.1 - 99.4
USDCOP	3,688	0.19%	3,688	3,688	4,486	3,750	3,770	3,998	3,660 - 3,710 (3,640 - 3,725)
EURCOP	4,285	0.25%	4,226	4,285	4,907	4,374	4,355	4,563	4,270 - 4,293
Deuda Pública									
2027	11.45	-2.00	9.14	11.45	11.71	11.234	10.666	9.771	11.85 - 12.15
2030	12.30	-14.00	10.42	12.30	13.04	12.589	12.126	11.352	12.25 - 12.55
2036	12.05	-9.80	11.1	12.05	12.86	12.606	12.214	12.026	12.00 - 12.35
2040	12.15	-19.80	11.706	12.15	13.23	12.627	12.482	12.457	11.90 - 12.25
2050	11.83	-28.30	11.401	11.83	13.15	12.334	12.218	12.251	11.95 - 12.30
Renta Variable		%							
COLCAP	2,287	1.28%	1,063	2,287	2,287	2,126	2,089	1,823	2,195 - 2,305
Ecopetrol	2,165	2.50%	1,685	2,165	2,165	1,910	1,887	1,842	2,000 - 2,190
PF-Cibest	68,300	2.06%	34,720	68,300	69,360	62,596	60,324	50,160	66,730 - 68,620

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

Desde el frente global, el DXY se mantiene firme pero sin impulso adicional, consolidando en la zona de 99-99.5 tras una semana respaldada por datos de actividad y empleo en EE.UU. que refuerzan la expectativa de una Fed paciente y tasas en pausa por más tiempo. Sin embargo, el dólar no ha logrado extender ganancias de forma generalizada, en la medida en que el apetito por riesgo sigue favoreciendo flujos hacia mercados emergentes y activos de carry, especialmente en América Latina. Este equilibrio —dólar global estable pero no dominante— abre espacio para que las monedas latam continúen mostrando resiliencia relativa en la jornada, con el USD/COP en particular transitando una fase de consolidación tras las fuertes apreciaciones recientes. En el caso colombiano, el comportamiento esperado sigue condicionado más por factores locales y regionales que por el DXY: el alto posicionamiento en pesos, la toma de utilidades tras los mínimos recientes y la atención a noticias fiscales y políticas sugieren un mercado volátil, pero con sesgo lateral, donde el dólar podría moverse dentro de rangos amplios sin una ruptura clara mientras el soporte externo para LatAm se mantenga. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,660 y COP\$3,710 con posibles extensiones hacia COP\$3,640 y COP\$3,725 por dólar.**

| Materias primas

El petróleo corrige se mantienen en torno a los USD\$59/barril, luego de la fuerte corrección registrada tras la moderación del riesgo geopolítico en Medio Oriente. El repliegue temporal de la acción militar de EE.UU. frente a Irán reduce la probabilidad de interrupciones inmediatas sobre la producción iraní o las rutas estratégicas de transporte. En contraste, el oro cede levemente desde máximos históricos, afectado por una menor demanda de refugio y por datos macroeconómicos sólidos en EE.UU. que postergan las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed. Aun así, el metal conserva un sesgo constructivo de corto plazo, respaldado por su desempeño semanal positivo y por un entorno global que, pese a la pausa reciente, sigue caracterizado por elevados riesgos geopolíticos.

| Renta fija

En EE.UU., la renta fija opera con un sesgo de desvalorización moderada, en un entorno de mayor apetito por riesgo que favorece a la renta variable y reduce la demanda táctica por bonos del tesoro, con los rendimientos subiendo marginalmente (<2 pbs) y la curva prácticamente estable, mientras el bono a 10 años se ubica alrededor de 4.19%, este movimiento se da en ausencia de oferta primaria en crédito grado de inversión en la sesión, tras una semana con volúmenes elevados pero bien absorbidos, y con el foco puesto en datos de actividad industrial y en las intervenciones de varios miembros de la Fed, que podrían matizar las expectativas sobre el timing de recortes. En Europa, los bonos soberanos muestran un desempeño mixto, con los bunds relativamente estables y un claro rezago relativo de Francia, donde las tensiones fiscales y la incertidumbre sobre el mecanismo de aprobación del presupuesto de 2026 presionan al alza los rendimientos, con el OAT a 10 años subiendo 1 pb, mientras que los mercados monetarios mantienen sin cambios las apuestas de tasas del BCE, descontando una tasa de depósito de 2% a fin de año, y sin catalizadores relevantes de oferta en el corto plazo. En Colombia, los TES COP prolongaron el sesgo de valorización con una compresión significativa de primas por plazo a lo largo de la curva, contrastando con un comportamiento más heterogéneo en TES UVR, en un contexto en el que la dinámica de oferta sigue dominada por operaciones técnicas, incluida la entrega de TCOs como colateral y subastas regulares, con el saldo de deuda interna (TES) ascendiendo a COP\$735.31 billones, y una mejora relevante en la posición de liquidez del Gobierno, reflejada en mayores depósitos del Tesoro en el Banco de la República, factores que continúan influyendo en la formación de precios más allá del frente estrictamente macro.

| Renta variable

Mercado accionario en EE.UU. al alza, en el marco de un acuerdo comercial que prevé inversiones en capacidad de producción de chips de IA por USD\$250 mil millones. Con ello, las empresas taiwanesas de chips y tecnología se comprometieron a ejecutar este CAPEX en capacidad de producción en Estados Unidos. En paralelo, las acciones bancarias también se vieron impulsadas por los sólidos resultados del cuarto trimestre de Goldman Sachs y Morgan Stanley. En particular, Goldman avanzó más del 4%, mientras que Morgan Stanley acumuló ganancias de un 6%. De cara a la próxima semana, la temporada de resultados incluirá a nuevas compañías como Netflix, Johnson & Johnson e Intel. Entre tanto, los índices bursátiles en Europa registran un desempeño negativo, con correcciones en el CAC 40, FTSE 100 y Stoxx 600 en medio de las renovadas tensiones geopolíticas. Sin embargo, esto benefició a las acciones de defensa, que se distanciaron del desempeño general y registraron nuevas valorizaciones. En el sector energético, un juez de EE.UU. autorizó a la compañía petrolera noruega Equinor a reanudar las obras de su proyecto Empire Wind, que se detuvieron a finales del 2025 por decisión del Gobierno de Donald Trump. En el Reino Unido, las mineras lideraron las pérdidas, con Anglo American, Rio Tinto y Antofagasta retrocediendo entre un 1.8% y un 2.3%, presionadas por el debilitamiento de la demanda de cobre por parte de China -el mayor consumidor de este metal-. Finalmente, el mercado asiático profundiza su tendencia mixta, con ganancias para el Nifty 50, pero nuevas correcciones en el Nikkei 225, el Hang Seng y el índice Shanghai.

| Noticias de emisores

- **Ecopetrol:** Informó que, en cumplimiento de sus Estatutos Sociales, las personas trabajadoras de la compañía eligieron a César Eduardo Loza Arenas como el postulado al renglón séptimo de la plancha de la Nación para la Junta Directiva de Ecopetrol S.A., precisando que la conformación y oficialización definitiva de dicha plancha quedará sujeta al cumplimiento de los trámites corporativos correspondientes.
- **Promigas:** Realizó a través de Deceval, el pago de intereses trimestrales vencidos de sus Bonos Sociales 2024, Serie Única Subserie A, por un valor nominal de COP\$54 mil millones, correspondientes al periodo entre el 10 de octubre de 2025 y el 13 de enero de 2026, por un monto total de intereses pagados de COP\$1,791 millones.

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

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



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



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



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UCQW3t3U3t3U3t3U3t3U3t3U)



[@accionesyvaloressa](https://open.spotify.com/artist/accionesyvaloressa)

[Suscríbete a nuestros informes](#)