

# Así amanecen los mercados

## Avanza el Foro Económico Mundial en Davos

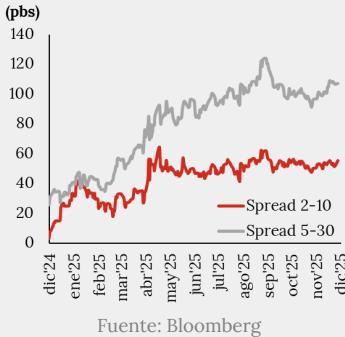


Jueves, 22 enero 2026

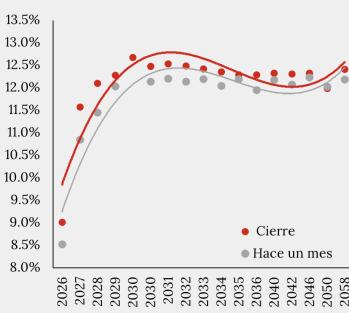
### Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



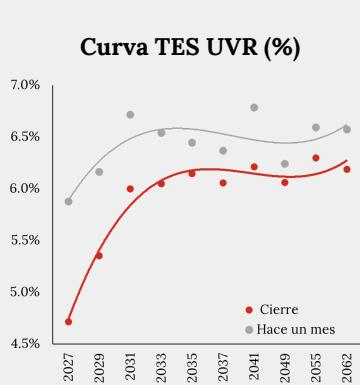
### Spread Tesoros EE.UU (pbs)



### Curva TES Tasa Fija (%)



### Curva TES UVR (%)



### Resumen

- Mercado accionario global al alza, tras el discurso optimista del CEO de Nvidia en Davos y una moderación de las tensiones geopolíticas.
- El COP extiende su ajuste a la baja apoyado por un DXY sin dirección.
- Renta fija opera con cautela y movimientos acotados, a la espera de señales de política monetaria y datos clave.

### Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la economía muestra señales de distensión tras la cancelación de aranceles a Europa y un acuerdo marco con la OTAN sobre Groenlandia. Estos factores reducen la incertidumbre geopolítica, mientras el mercado laboral exhibe resiliencia. En el frente inflacionario, se proyecta un avance del PCE de octubre y noviembre del 0.2% mensual y 2.8% interanual. Aunque la Reserva Federal mantendría las tasas de interés la próxima semana, el consenso apunta a recortes de 50 pbs este año. En el Foro Económico Mundial 2026, la relación **Eurozona-EE.UU.** enfrenta retos estructurales por las políticas climáticas de la UE (CSDDD y CBAM), que condicionan las exportaciones energéticas estadounidenses. Pese al alivio por la cancelación de aranceles tras el acuerdo por Groenlandia, Dinamarca mantiene su postura de soberanía no negociable. El canciller alemán Friedrich Merz aboga por la asociación transatlántica, mientras el Parlamento Europeo sujeta el acuerdo comercial a presiones previas. El Reino Unido registró una mejora fiscal en diciembre con un endeudamiento neto de £\$11,600 millones, inferior a los £\$18,700 millones del año anterior, pese a una deuda neta del 95.5% del PIB. La inflación general se situó en 3.4%, con una desaceleración en servicios al 4.5%.

En **China** la política fiscal se intensificó con la emisión de ¥\$93,600 millones en bonos especiales a ultralargo plazo destinados a la modernización industrial y sanitaria, tras una asignación previa de ¥\$62,500 millones. El entorno regulatorio se endureció con multas de US\$12 millones para controlar la manipulación de mercado. **Japón** experimenta una recuperación impulsada por el sector tecnológico y la distensión geopolítica global. En lo fiscal, el gobierno enfrenta volatilidad por propuestas de eliminar el impuesto del 8% a alimentos, mientras el banco central mantendría tipos en el 0.75%. Las exportaciones de diciembre alcanzaron un récord de ¥\$10,411.5 billones (+5.1%), pese a la caída del 11.1% en envíos a EE. UU. por aranceles automotrices del 15%. Las importaciones subieron un 5.3% a ¥\$10,305.8 billones, reflejando una fuerte demanda interna por estímulos estatales. El superávit mensual de ¥\$105,700 millones contribuyó a reducir el déficit comercial anual de 2025 en un 52.9% respecto al periodo anterior.

En **México**, la economía cerró el 2025 con un repunte estimado de 2.3% en diciembre, según el IOAE, apoyado en el avance de los servicios (2.9%) y, en menor medida, de la industria (1.2%). El crecimiento trimestral de 1.7% estuvo impulsado por el consumo, el empleo y las exportaciones manufactureras. Sin embargo, el balance anual fue débil: el PIB habría crecido entre 0.1% y 0.53%, su menor ritmo en cinco años, afectado por una contracción industrial de 1.2%. Para 2026. **Brasil** mostró una mejora en la confianza financiera gracias a la entrada de capitales y la distensión global. Sin embargo, la industria sigue débil: la confianza se ubicó en 48.5 puntos, aún en contracción. Aunque las expectativas futuras subieron a 50.7, la percepción de la economía nacional continúa deteriorada (38.0). **Colombia** enfrenta tensiones comerciales y energéticas regionales. El gobierno suspendió las ventas de electricidad a Ecuador para priorizar el abastecimiento interno ante el Fenómeno de El Niño. Esta medida llega luego que Ecuador anunció una tasa del 30% a importaciones colombianas, afectando sectores clave y vulnerando acuerdos de la Comunidad Andina ante un déficit comercial bilateral de US\$1,000 millones, acusando a Colombia de no cooperar en la lucha contra el narcotráfico. A nivel local, la Corte Constitucional evalúa la legalidad de un decreto de emergencia económica que implementó medidas tributarias desde enero. Este escenario de inestabilidad jurídica y gravámenes fronterizos amenaza el crecimiento de sectores exportadores como plásticos, textiles y automóviles, tensionando el equilibrio macroeconómico y diplomático en el inicio de 2026.

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.59	0.55
5	3.83	0.01
7	4.03	0.00
10	4.24	-0.09
30	4.86	-0.46

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.54%
Dow Jones	+0.26%
Nasdaq	+0.86%
Europa	
Stoxx 600	+0.89%
DAX	+1.03%
FTSE	-0.27%
Asia	
CSI 300	+0.48%
Nikkei	+1.44%
ASX	+0.11%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	5.481	12.43%
Plata	93.153	0.56%
Maiz	423.13	0.27%
Oro	4826.51	-0.23%
Cobre	5.7238	-0.77%
Café	4034	-1.05%
Brent	64.24	-1.53%
WTI	59.64	-1.62%

Fuente: Investing

## Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	ene-17	Miles	198	pendiente	210	200	↑
08:30	US	PIB anualizado QoQ	3T T	Var. Trimestral (%)	4.30%	pendiente	4.30%	4.30%	=
08:30	US	Ingresos personales	Nov	Var. Mensual (%)	--	pendiente	0.40%	0.40%	=
08:30	US	Gasto personal	Nov	Var. Mensual (%)	--	pendiente	0.50%	0.50%	=
08:30	US	Índice de precios PIB	3T T	--	3.80%	pendiente	3.80%	3.80%	=
08:30	US	Reclamos continuos	ene-10	Miles	1884	pendiente	1895	1911	↑
08:30	US	Consumo personal	3T T	Var. Mensual (%)	3.50%	pendiente	3.50%	3.50%	=
08:30	US	Índice de precio PCE subyacente QoQ	3T T	Var. Trimestral (%)	2.90%	pendiente	2.90%	2.90%	=
08:30	US	Índice de precios PCE subyacente YoY	Nov	Var. Anual (%)	--	pendiente	2.80%	2.90%	=
08:30	US	Índice de precios PCE YoY	Nov	Var. Anual (%)	--	pendiente	2.80%	2.80%	=
08:30	US	Índice de precios PCE subyacente MoM	Nov	Var. Mensual (%)	--	pendiente	0.20%	0.20%	=
10:00	COL	Balanza comercial	Nov	USD millones	-1913	pendiente	-1600	-1600	↑
10:00	COL	Importaciones CIF total	Nov	USD millones	6583	pendiente	5930	5930	↓
10:00	EURO	Confianza del consumidor	Ene P	Indicador	-13.1	pendiente	-13	-12.9	↑
18:30	JAP	IPC (YoY)	Dic	Var. Anual (%)	2.90%	pendiente	2.10%	2.50%	↓
18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos YoY	Dic	Var. Anual (%)	3.00%	pendiente	2.40%	2.90%	↓
19:01	UK	Gfk confianza del consumidor	Ene	Indicador	-17	pendiente	-16	-19	↓

## Información relevante de mercados

Divisas	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
			Min	Actual	Max				
Dólar	98.76	0.03%	96.63	98.76	109.65	98.64	98.99	98.98	98.6 - 98.8
USDCOP	3,672	-0.02%	3,672	3,672	4,486	3,713	3,758	3,989	3,650 - 3,6700
EURCOP	4,293	-0.35%	4,226	4,293	4,907	4,338	4,343	4,559	(3,635 - 3,720)
Deuda Pública									
2027	11.57	19.60	9.14	11.57	11.71	11.316	10.809	9.807	11.90 - 12.35
Sep 2030	12.48	9.70	10.42	13.049	12.591	12.591	12.591	12.591	12.35 - 12.70
2036	12.30	23.50	11.1	12.295	12.86	12.587	12.500	7.015	12.15 - 12.55
2040	12.33	15.40	11.706	12.48	12.23	12.294	12.250	12.024	12.20 - 12.60
2050	11.99	4.00	11.401	11.99	13.15	12.517	12.526	12.468	11.90 - 12.30
Renta Variable	%								
COLCAP	2,445	1.79%	1,063	2,445	2,445	2,195	2,123	1,841	2,395 - 2,490
Ecopetrol	2,345	1.30%	1,685	2,345	2,345	2,013	1,931	1,847	2,295 - 2,385
Pf-Cibest	73,200	3.39%	34,760	73,200	73,200	64,557	61,663	50,790	72,830 - 73,990

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

## Peso colombiano

En el frente externo, el DXY se mantiene lateral y sin impulso direccional, estabilizado por debajo de 99 tras el rebote técnico posterior a Davos, en un entorno donde el alivio geopolítico ha contenido el "Sell America trade" pero no ha sido suficiente para reactivar una demanda sostenida por dólar. La atención del mercado vuelve a centrarse en los datos de EE.UU. (PCE y PIB) y en una Fed en pausa, lo que refuerza un escenario de consolidación frágil más que de tendencia. Este telón de fondo resulta marginalmente favorable para las monedas latinoamericanas y, en particular, para el USD/COP, que tras cerrar ayer en COP\$3,672 extiende su fase de ajuste a la baja apoyado tanto por un dólar global débil como por factores locales. En Colombia, el decreto que limita la inversión externa de las AFP introduce un sesgo estructuralmente bajista para la demanda de dólares —aunque con impacto inmediato acotado—, reforzando la lectura de que, en ausencia de choques externos, el par seguirá moviéndose en un rango de consolidación con sesgo bajista gradual, más sensible a noticias domésticas que al frente internacional. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,650 y COP\$3,700 con posibles extensiones hacia COP\$3,635 y COP\$3,720 por dólar.**

## Materias primas

Los precios del petróleo retroceden hacia los USD\$60/barril, presionados por un entorno de sobreoferta estructural, luego de que la AIE reiterara que la oferta global superará ampliamente la demanda este año, incluso tras una leve revisión al alza en el crecimiento del consumo, y en un contexto de aumento de inventarios en EE.UU. cercano a 3 millones de barriles. La moderación de los riesgos geopolíticos —tras la decisión de EE.UU. de aplazar aranceles a Europa y descartar el uso de la fuerza— reduce la prima de riesgo sobre la demanda energética, aunque persisten factores de soporte marginales por parte de la oferta, como las interrupciones temporales en campos clave de Kazajistán y la lenta normalización de las exportaciones venezolanas. En contraste, el oro se mantiene cerca de máximos históricos alrededor de USD\$4,830/once, sostenido por una demanda defensiva que persiste pese a la moderación parcial en el frente geopolítico, en medio de tensiones latentes entre EE.UU. y Europa, la volatilidad en los bonos soberanos japoneses y la expectativa por el dato de inflación PCE en EE.UU., clave para ajustar las proyecciones sobre la trayectoria de tasas de la Fed.

## Renta fija

En EE.UU., los bonos del tesoro operan sin grandes variaciones, con el bono a 10 años alrededor de 4.24%, en un entorno de cautela previo a los datos de reclamos de desempleos y PCE, claves para afinar el sesgo de la Fed en el corto plazo. La demanda estructural por duración sigue siendo un ancla relevante, reflejada en subastas recientes con coberturas sólidas y concesiones acotadas,

mientras que el apetito por TIPS sugiere que las expectativas de inflación permanecen relativamente bien contenidas. En **Europa**, los bonos soberanos core muestran un desempeño ligeramente mejor, liderados por Bunds en el tramo largo tras una reducción de tensiones comerciales y con curvas tendiendo a un leve aplanamiento. En contraste, los gilts continúan rezagados por factores idiosincráticos, asociados a incertidumbre política y fiscal en el Reino Unido, mientras que el mercado modera marginalmente las expectativas de recortes del BCE, manteniendo un soporte técnico para las tasas. En **Asia**, especialmente Japón, los bonos exhiben una corrección parcial de las recientes ventas, con el bono a 10 años retrocediendo desde máximos de varios años ante mensajes de prudencia fiscal y con el BOJ ampliamente esperado en pausa tras el último ajuste. Este contexto contribuye a una mayor estabilidad en el tramo medio-largo, aunque persisten sensibilidades elevadas a noticias de política fiscal y monetaria. En **Colombia**, la curva de TES COP mantiene un sesgo de empinamiento en medio de desvalorizaciones generalizadas, reflejando la proximidad de la reunión de BanRep y la expectativa de un incremento de 50 pbs en la tasa de política. En contraste, los TES UVR continúan mostrando un mejor desempeño relativo, apoyados en su atractivo por carry en el tramo corto, pese a tomas de utilidades puntuales en los vencimientos más largos.

## | Renta variable

**Mercado accionario en EE.UU. se recupera, con nuevo optimismo por el sector tecnológico tras el discurso del CEO de Nvidia y moderación geopolítica.** Las compañías tecnológicas de gran capitalización como Nvidia, Meta y Microsoft subieron en la reapertura y Micron Technology avanzó más de un 2%. El sector de los semiconductores recibió un impulso gracias al discurso del director ejecutivo de Nvidia en Davos, en el que anunciaba una perspectiva positiva sobre la adopción de las ganancias de productividad de la IA y su sólida demanda en el mediano plazo. En el sector financiero, el límite de un año sobre las tasas de interés de las tarjetas de crédito al 10% requerirá un trámite legislativo en el Congreso de EE.UU. Sin embargo, el consenso de analistas considera que la medida tendría pocas probabilidades de ser aprobada. En el ámbito empresarial, compañías como Procter & Gamble, GE Aerospace, Abbott Laboratories e Intel se suman a la temporada de resultados del 4T25. En Europa, los índices bursátiles recuperan parcialmente las pérdidas, con valorizaciones en el CAC 40, el FTSE 100 y Stoxx 600, ante una moderación del discurso geopolítico sobre Groenlandia. Entre los beneficiados se encuentran las compañías automotrices y farmacéuticas -que subieron un 1.45% y un 0.79%, respectivamente- dada su alta exposición a los aranceles y dependencia a las exportaciones hacia EE.UU. Por su parte, el flujo de caja neto de Volkswagen aumentó un 20% interanual y anunció un sólido resultado corporativo trimestral. Finalmente, el mercado asiático valida las ganancias con el Nifty 50, el Nikkei 225 y el Hang Seng avanzando. La refinería estatal india Hindustan Petroleum informó un aumento en utilidades, impulsadas por mayores márgenes de refinación ante la caída de los precios del crudo.

## | Noticias de emisores

- **Mineros:** fue incluida en el S&P/TSX Global Mining Index, con efecto a partir del 14 de enero de 2026, tras la revisión trimestral y el rebalanceo de diciembre de 2025. La compañía destacó que esta inclusión representa un hito en su evolución corporativa y podría mejorar su visibilidad ante inversionistas institucionales internacionales, apoyada en su mayor liquidez y relevancia dentro del sector minero global.

## 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

| Maria Lorena Moreno Varón  
Analista Renta Fija  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Hugo Camilo Beltrán Gómez  
Analista Renta Variable  
[hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

| Sara Sofia Guzmán Suárez  
Practicante  
[sara.guzman@accivalores.com](mailto:sara.guzman@accivalores.com)

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez  
Practicante  
[lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)