

Así amanecen los mercados

Fed y Banrep deciden tasas esta semana

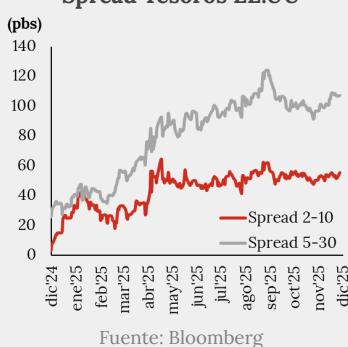


Lunes, 26 enero 2026

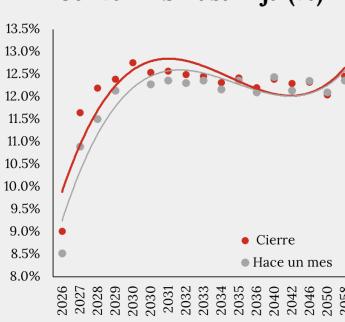
Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



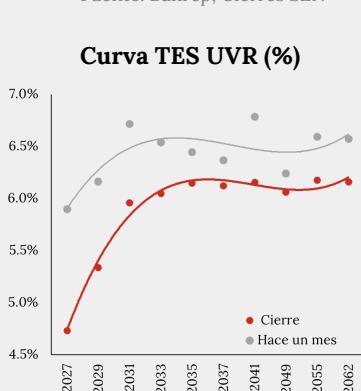
Spread Tesoros EE.UU (pbs)



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Resumen

- Mercado accionario global estable, a la expectativa del reporte de resultados corporativos de las "Magníficas 7" durante la semana.
- Flujos locales y un DXY frágil mantienen al USD/COP en consolidación con sesgo a apreciación.
- Bonos soberanos con sesgo constructivo con demanda por duración y ajustes tácticos en las curvas.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la coyuntura macroeconómica está determinada por la primera decisión de política monetaria de la Fed en 2026, bajo una inflación que impulsa al oro sobre los USD\$5,000. Existe un riesgo fiscal inminente con una probabilidad del 78% de cierre del gobierno federal para el 31 de enero debido a tensiones presupuestarias en Seguridad Nacional. En el frente comercial, se anunció un acuerdo marco sobre Groenlandia con la OTAN, mientras persiste la presión arancelaria del 100% hacia socios regionales. El gobierno planea ejecutar una inversión estratégica de USD\$1,600 millones en minería crítica. En la **Eurozona** la dinámica regional está condicionada por crecientes tensiones comerciales globales tras las amenazas de aranceles del 100% por parte de EE.UU. a sus socios. En lo macro, se observa una divergencia en el crecimiento entre los Estados miembros, con una recuperación liderada por España e Italia, mientras que las economías de Alemania y Francia presentan señales de contracción. En el **Reino Unido** la economía presenta una estabilidad relativa apoyada en el dinamismo de los sectores extractivos, mientras enfrenta debilidad en defensa y consumo.

China atraviesa una reconfiguración financiera con tasas a 10 años inferiores al 1.83% y una estrategia del PBoC para expandir el yuan offshore. A pesar de la debilidad en la inversión extranjera directa, que cayó un 9.5% en 2025 hasta CNY\$747,770 millones, sectores de alta tecnología muestran dinamismo con crecimientos de hasta el 75% en comercio electrónico. La autoridad monetaria proyecta recortes en el encaje legal para estimular la economía ante el endurecimiento regulatorio. En **Japón**, el índice líder se revisó a 109.9, aunque el desempleo permanece bajo en 2.6%. La política interna está marcada por elecciones anticipadas en febrero. Existe una alta probabilidad de intervención monetaria coordinada con Washington ante la volatilidad cambiaria. En **Brasil**, se prevé mantener la tasa Selic en 15%, con el desempleo cerrando 2025 en un mínimo del 5.5%, por debajo del rango no inflacionario. **México** proyecta un superávit comercial de USD\$2,850 millones y un crecimiento del PIB del 1.2% en el 4T, mitigando contracciones previas. Por su parte, **Chile** mantendría su tasa en 4.50%, observando un repunte del 5.7% en ventas minoristas compensado por una caída del 3.8% en producción industrial. En **Colombia** esperamos que el BanRep esta semana incremente la tasa de interés en 50 pbs a 9.75%, rompiendo la estabilidad del 9.25% para contener presiones inflacionarias.

Información relevante de mercados

Divisas	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
		%	Min	Actual	Max				
Dólar	97.60	-0.59%	96.63	97.60	109.65	98.60	98.95	98.92	96.8 - 97.4
USDCOP	3,650	1.33%	3,650	3,650	4,486	3,698	3,753	3,984	3,620 - 3,670
EURCOP	4,313	1.91%	4,226	4,313	4,907	4,316	4,339	4,557	(3,590 - 3,680)
Deuda Pública									
2027	11.65	6.10	9.14	11.65	11.71	11.370	10.883	9.827	11.95 - 12.35
Sep 2030	12.55	7.60	10.42	12.55	13.049	12.642	12.642	12.642	12.40 - 12.70
2036	12.20	-4.50	11.1	12.203	12.86	12.573	12.517	7.138	12.05 - 12.45
2040	12.40	8.00	11.706	12.40	13.21	12.278	12.271	12.023	12.20 - 12.65
2050	12.05	-6.80	11.401	12.05	13.15	12.478	12.535	12.463	11.90 - 12.30
Renta Variable									
COLCAP	2,483	2.01%	1,063	2,483	2,483	2,233	2,140	1,848	2,395 - 2,520
Ecopetrol	2,275	3.41%	1,685	2,275	2,275	2,058	1,947	1,849	2,160 - 2,300
Pf-Cibest	75,300	6.06%	35,200	75,300	75,300	65,869	62,300	51,056	72,760 - 76,660

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
-----------------	--------	--------------

2	3.60	0.03
5	3.82	-0.52
7	4.01	-0.78
10	4.22	-0.89
30	4.81	-1.37

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	-0.07%
Dow Jones	-0.01%
Nasdaq	-0.20%

Europa

Stoxx 600	+0.15%
DAX	+0.15%
FTSE	+0.25%

Asia

CSI 300	-0.23%
Nikkei	-0.67%
ASX	+0.53%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity Ult. precio Var (%)

Plata	110.593	9.14%
Gas N	3.831	6.15%
Café	4141	2.22%
Oro	5127.06	2.19%
Cobre	6.0003	0.89%
Brent	65.13	0.09%
WTI	61.11	0.07%
Maiz	428.88	-0.26%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día										
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Acciávalores	Tendencia observada/esperada	
00:00	JAP	Índice líder CI	Nov F	Indicador	110.5	109.9	--	110.5	↓	
04:00	ALE	Situación empresarial IFO	Ene	Indicador	87.6	87.6	88.2	87.5	=	
04:00	ALE	Expectativas IFO	Ene	Indicador	89.7	89.5	90.3	89.4	↓	
04:00	ALE	Evaluación actual IFO	Ene	Indicador	85.6	85.7	86	85.6	↑	
06:30	BRA	Balanza cuenta corriente	dic	USD millones	-4943	-3360	-5000	-5258	↑	
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	dic	Tasa (%)	2.66%	2.40%	2.52%	2.46%	↓	
08:30	US	Ordenes bienes duraderos	Nov P	Var. Mensual (%)	-2.20%	pendiente	3.80%	2.80%	↑	
08:30	US	Durables no transportación	Nov P	Var. Mensual (%)	0.10%	pendiente	0.30%	0.20%	↑	
08:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Nov	Indicador	-0.21	pendiente	-0.2	-0.2	↑	
10:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Ene	Indicador	-10.9	pendiente	-8.6	-0.1	↑	

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Acciávalores

| Peso colombiano

En la jornada de hoy, el DXY arranca con un sesgo débil. La combinación de cautela previa a la decisión de la Fed, el ruido institucional asociado al eventual relevo en la presidencia del banco central y los temores de intervención cambiaria en Asia han reducido el apetito por posiciones largas en USD, favoreciendo un contexto externo relativamente benigno para las monedas emergentes. En este contexto, el USD/COP parte desde una fase de consolidación tras la corrección técnica del viernes –más asociada a toma de utilidades y ajuste de posiciones que a un giro de tendencia–, con un dólar global sigue habilitando la tendencia bajista y con la dinámica local de flujos retomando protagonismo. La expectativa de ingresos de dólares del Gobierno hacia el cierre de mes, junto con la lectura de que el eventual ajuste en el límite de inversión internacional de las AFP tendría un impacto gradual y acotado sobre la tasa de cambio, refuerza la idea de que los rebotes siguen siendo tácticos. Así, mientras el DXY permanezca débil y la volatilidad externa no repunte, el balance intradía para el USD/COP sigue inclinado a operar en rangos, con sesgo a estabilidad o apreciación del peso, más determinado por flujos domésticos que por el frente global. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,620 y COP\$3,670 con posibles extensiones hacia COP\$3,590 y COP\$3,680 por dólar.**

| Materias primas

Los precios del petróleo inician la semana con correcciones, con el WTI por debajo de USD\$61/barril, en un entorno marcado por las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, riesgos comerciales derivados de nuevas amenazas arancelarias de EE.UU. y señales mixtas de oferta, ante la expectativa de normalización de exportaciones desde Kazajistán. Por otro lado, el oro superando los USD\$5,080/onceza y alcanzando nuevos máximos históricos, respaldado por una mayor aversión al riesgo global, la persistencia de fricciones comerciales y geopolíticas y la expectativa de una postura cautelosa de la Fed en su próxima reunión.

| Renta fija

En **EE.UU.**, los bonos del tesoro operan con sesgo constructivo, liderados por el tramo largo, reflejando demanda por duración en un contexto de aplanamiento moderado de la curva, subastas de títulos que arrancan con concesiones acotadas y cautela previa a la decisión de tasas de la Fed, la debilidad del dólar, junto con la apreciación del yen ante rumores de coordinación cambiaria con Japón, refuerza flujos defensivos hacia renta fija, mientras que el crédito de grado de inversión se mantiene activo pero sin generar presión significativa sobre tasas. En **Europa**, los soberanos extienden las valorizaciones frente a EE.UU., con Francia y Alemania destacándose, apoyados en avances concretos en planes fiscales, estabilidad en las expectativas de política monetaria del BCE, con swaps sin cambios implícitos, y una agenda de subastas y discursos que no ha alterado el equilibrio entre oferta y demanda. En **Japón**, los JGBs muestran compresión de rendimientos, especialmente en el bono a 10 años, en un entorno de fortalecimiento del yen y señales políticas internas que aumentan la aversión al riesgo, mientras el BoJ reafirma una normalización gradual y dependiente de datos, limitando el alza de las tasas largas. En **Colombia**, la curva de TES COP profundizó su sesgo de aplanamiento por ajustes alcistas en los tramos cortos y compresiones moderadas en los largos, con desempeño diferencial por referencias; no obstante, hacia la semana se anticipa un cambio hacia empinamiento, principalmente vía repuntes en la parte larga, en la antesala de la decisión de tasas del BanRep y posibles recomposiciones tácticas de portafolio.

| Renta variable

Mercado accionario en EE.UU. relativamente estable, a la expectativa de los resultados financieros del sector tecnológico y proyecciones de crecimiento de mediano plazo. En particular, en EE.UU., los reportes de Microsoft, Meta, Tesla, Apple, Visa y Exxon Mobil concentrarán el foco del mercado. Esto permitirá evaluar si la desaceleración en los ingresos de Intel por restricciones de oferta de chips de IA es un caso particular o responde a una tendencia generalizada. En conjunto, se prevé que cerca del 20% de las empresas del S&P 500 presenten sus resultados del 4T25 durante la semana. Hasta ahora, la temporada de resultados ha sido sólida, con un 76% de empresas superando las expectativas. Asimismo, el Gobierno de EE.UU. mantiene conversaciones con Chevron y otras petroleras para definir estrategias que permitan reiniciar la

producción en Venezuela. En el sector de comercio, Amazon planea una nueva fase de recortes con 14,000 despidos como parte de su plan de reorganización, que contempla eliminar 30,000 empleos. En Europa, los índices bursátiles muestran desempeño mixto, con valorizaciones en el FTSE 100 y el Stoxx 600, pero correcciones en el CAC 40, mientras que la geopolítica sigue marcando el sentimiento del mercado a medida que resurgen las tensiones entre EE.UU. y Canadá. En el frente regulatorio, Danone cayó un 2.9% después de que la multinacional francesa productora de alimentos se viera obligada a retirar lotes de su fórmula infantil a nivel mundial tras detectarse rastros de una toxina. Finalmente, el mercado asiático profundiza ganancias en el índice Hang Seng, pero registra ligeras correcciones en el Nikkei 225 y el Nifty 50.

| Noticias de emisores

- **Terpel:** Dió a conocer que se hizo efectiva la inscripción en el registro mercantil de la situación de control que ejerce sobre Terpel IRE S.A.S., como consecuencia de la constitución de esta última y en línea con la información relevante divulgada el 28 de octubre de 2025. La compañía aclaró que esta operación no implica costos ni operaciones materiales, ni genera efectos jurídicos, comerciales o financieros adversos para Terpel.
- **Ecopetrol:** comunicó que la DIAN confirmó, mediante la Resolución 000571 del 22 de enero de 2026, la decisión contenida en la Liquidación Oficial de Corrección relacionada con el IVA en la importación de gasolina, correspondiente al período 2022-2024, por un monto total de COP\$5.3 billones más intereses moratorios. La compañía señaló que mantiene una diferencia de interpretación normativa con la autoridad tributaria y que adelantará las acciones legales correspondientes, reiterando su compromiso con el cumplimiento de sus obligaciones tributarias y aduaneras.
- **ISA:** A partir del 26 de enero de 2026, se implementarán nombramientos y movimientos corporativos en distintas áreas estratégicas. Entre ellos, Ana María Mora asumirá de manera encargada el liderazgo de Transformación de HI, Santiago Hoyos liderará interinamente la Dirección de Gestión Estrategia Corporativa, y Camilo Upegui quedará a cargo de la Dirección de Innovación Corporativa. Adicionalmente, Natalia Velásquez se incorporará como nueva directora de Riesgos Corporativos, mientras que Alejandro Arango asumirá como director de Planeación Técnica y Optimización de Inversiones Viales.

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 Diversas
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
lyhz.tovar@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)