

# Así amanecen los mercados

## Escala tensión comercial entre Ecuador y Colombia



Martes, 27 enero 2026

### Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



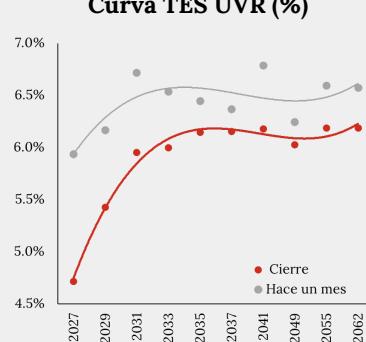
### Spread Tesoros EE.UU (pbs)



### Curva TES Tasa Fija (%)



### Curva TES UVR (%)



### Resumen

- Mercado accionario global al alza, a la expectativa de sólidos resultados corporativos de las principales compañías.
- El COP muestra mayor volatilidad por factores políticos locales, mientras el DXY frágil limita presiones externas.
- Renta fija muestra sesgo técnico, con foco en oferta, microestructura y diferenciación por tramos más que cambios en los fundamentales macro.

### Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la incertidumbre fiscal aumenta ante un posible bloqueo de un paquete de financiación de USD\$1.2 billones y el riesgo de cierre gubernamental. El sector inmobiliario muestra un crecimiento previo del 1.3% en el índice Case-Shiller, bajo vigilancia por riesgos de burbuja. La confianza del consumidor (90.6 anterior) y los datos de empleo ADP son claves para evaluar la resiliencia económica. En comercio, se impusieron aranceles del 15% al 25% a productos surcoreanos, intensificando las tensiones comerciales globales. En la **Eurozona**, el euro alcanzó máximos de 1,185 dólares, beneficiado por el acuerdo de libre comercio UE-India que abarca el 25% del PIB global y elimina aranceles en el 90% de productos. El sector automotriz encadena tres años de expansión gracias a modelos eléctricos. En el **Reino Unido**, la presión inflacionaria se intensificó en enero de 2026, alcanzando un 1.5% interanual, impulsada por costos energéticos y el Seguro Nacional. La economía es sensible a las tensiones comerciales derivadas de los aranceles estadounidenses del 25% contra Corea del Sur y las presiones sobre Canadá.

En **China**, las ganancias industriales crecieron un 0.6% en 2025, sumando ¥\$7.40 billones, lideradas por un alza del 5.0% en manufactura que compensó la caída del 26.2% en minería. La inversión extranjera impulsó las ganancias un 4.2%, mientras las empresas estatales retrocedieron un 3.9%. Persiste el endurecimiento regulatorio contra la manipulación operativa y se espera el dato del PMI para confirmar la recuperación. La política económica se enfoca en profundizar la conectividad financiera con Hong Kong para sostener la estabilidad del capital. En **Japón**, el BoJ mantiene los tipos en 0.75%, su máximo en 30 años, pero revisó al alza las previsiones de inflación, sugiriendo un endurecimiento monetario adicional. A pesar del dinamismo tecnológico, los sectores exportadores sufren por el encarecimiento de activos.

En **México**, la desocupación cayó a un mínimo histórico de 2.39% (1,478 millones de personas), pero la informalidad repuntó al 54.6%, afectando a 32,989 millones de trabajadores. Pese a estímulos potenciales por exportaciones y el Mundial de Fútbol, el estancamiento económico y la incertidumbre en la inversión sugieren una recuperación del empleo formal endeble para 2026, limitando el crecimiento potencial del PIB. En **Brasil**, la política monetaria se centra en mantener la tasa Selic en el 15%, con expectativas de un recorte de 25 pbs en marzo. El país ha captado flujos de capital extranjero superiores a los BRL\$12.000 millones (USD\$2,300 millones) en enero, posicionándose como refugio regional frente a la volatilidad en mercados avanzados. En **Colombia**, las tensiones comerciales con Ecuador escalaron tras el aumento del 900% en la tarifa de transporte de crudo (de USD\$3 a USD\$30) y la imposición mutua de aranceles del 30%. Internamente, la DIAN incumplió su meta de recaudo en 2025 por COP\$9.4 billones, totalizando COP\$296 billones. Mientras tanto, el Senado sesionará de forma extraordinaria para un debate de control político en el que ministros del Gobierno sustentarán la emergencia económica. En la agenda de datos, Fedesarrollo publicará los indicadores de confianza industrial y minorista de diciembre.

### Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Acciávalores	Tendencia observada/esperada
02:45	FRA	Confianza del consumidor	Ene	Indicador	90	90	90	88	=
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Ene	Var. Mensual (%)	0.25%	0.20%	0.23%	0.20%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Ene	Var. Anual (%)	4.41%	4.50%	4.53%	4.50%	↑
07:00	MEX	Balanza comercial	dic	USD millones	662.8	2430	2564	2628	↑
09:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA	Nov	Var. Mensual (%)	0.40%	pendiente	0.30%	0.20%	↓
10:00	US	Confianza del consumidor del consejo de conf	Ene	Indicador	89.1	pendiente	90.6	90	↑
10:00	US	Índice manufacturero Richmond	Ene	Indicador	-7.00	pendiente	-5.00	-8.1	↓
16:00	CLP	Objetivo de tasa a un día	ene-27	Tasa (%)	4.50%	pendiente	4.50%	4.50%	=

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.59	-0.06
5	3.83	0.45
7	4.02	0.79
10	4.22	1.10
30	4.82	1.27

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.25%
Dow Jones	-0.37%
Nasdaq	+0.65%
Europa	
Stoxx 600	+0.25%
DAX	-0.11%
FTSE	+0.08%
Asia	
CSI 300	+0.28%
Nikkei	+0.69%
ASX	+0.36%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	428.9	0.21%
Café	4187	-0.07%
WTI	60.59	-0.07%
Brent	64.72	-0.08%
Oro	5116.3	-0.12%
Cobre	5.8968	-2.05%
Plata	111.755	-3.25%
Gas N	3.766	-3.39%

Fuente: Investing

## Información relevante de mercados

Divisas	Cierre	Var diaria	Min	Actual	Max	PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Dólar	97.04	0.01%	96.63	97.04	109.65	98.55	98.90	98.91	96.41 - 97.4
USDCOP	3,685	0.95%	3,685	3,685	4,486	3,697	3,753	3,982	3,650 - 3,700
EURCOP	4,382	3.10%	4,226	4,382	4,907	4,305	4,338	4,555	4,220 - 4,398
<b>Deuda Pública</b>									
2027	11.84	19.00	9.14	11.84	11.84	11.424	10.924	9.836	11.75 - 12.00
Sep 2030	12.71	16.30	10.42	12.71	13.049	12.667	12.667	12.667	12.55 - 12.90
2036	12.35	15.00	11.1	12.353	12.86	12.597	12.528	7.200	12.20 - 12.50
2040	12.47	7.40	11.706	12.47	13.23	12.309	12.285	12.021	12.30 - 12.65
2050	12.15	9.70	11.401	12.15	13.15	12.498	12.544	12.459	11.35 - 12.70
<b>Renta Variable</b>									
COLCAP	2,483	1.56%	1,063	2,483	2,483	2,255	2,148	1,856	2,395 - 2,530
Ecopetrol	2,275	3.30%	1,685	2,275	2,315	2,084	1,957	1,850	2,175 - 2,350
Pf-Cibest	75,300	3.32%	36,200	75,300	75,300	66,692	62,649	51,233	73,760 - 76,660

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

## | Peso colombiano

El DXY inicia la jornada con un tono frágil y sin tracción direccional clara, consolidando en niveles bajos tras la corrección de los últimos días, en un entorno donde el dólar global sigue condicionado por factores políticos e institucionales más que por sorpresas macroeconómicas. La cercanía de la decisión de la Fed, las dudas persistentes sobre su independencia ante el eventual nombramiento de un nuevo presidente y el riesgo de un cierre parcial del gobierno mantienen acotados los intentos de recuperación del USD. Este contexto externo relativamente benigno continúa siendo, en principio, favorable para las monedas latinoamericanas, como se refleja en el desempeño del CLP apoyado por el cobre y en la estabilidad del PEN, mientras el BRL muestra apreciaciones marginales. Sin embargo, en el caso del USD/COP, el canal global ha quedado claramente relegado frente a factores idiosincráticos: el cierre de ayer en COP\$3,685 respondió a una reactivación de la prima de riesgo político tras las encuestas electorales, con volúmenes elevados y ampliación del rango intradía, coherente con coberturas y ajuste de posiciones más que con un giro estructural. Así, para la sesión de hoy, un DXY contenido limita presiones externas adicionales, pero la dinámica del peso colombiano seguirá dominada por el frente político y la expectativa de decisiones de política monetaria local, sugiriendo un mercado aún sensible a titulares domésticos y con sesgo a operar con mayor volatilidad relativa frente a sus pares regionales. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,650 y COP\$3,700 con posibles extensiones hacia COP\$3,625 y COP\$3,720 por dólar.**

## | Materias primas

Los precios del petróleo continúan la jornada con sesgo bajista, presionados por la reanudación de exportaciones desde Kazajistán y el retorno a plena capacidad del oleoducto CPC, factores que alivian las tensiones de oferta. Las pérdidas se ven parcialmente contenidas por disruptiones temporales en la producción estadounidense tras la tormenta invernal y por la persistente prima geopolítica asociada a las tensiones entre EE.UU. e Irán. La atención del mercado se centra en la próxima reunión de la OPEP, donde se anticipa que se mantenga la política de producción. Por su parte, el oro consolida niveles históricamente elevados cerca de USD\$5,080/once, respaldado por una elevada demanda de refugio ante el recrudecimiento de tensiones comerciales, la expectativa de la reunión de la Fed y flujos estructurales positivos provenientes de bancos centrales y ETF.

## | Renta fija

En **EE.UU.**, los bonos del tesoro se mantienen prácticamente estables, con sesgo levemente vendedor en el tramo medio, en un contexto dominado por factores técnicos más que por cambios en el fundamental macro, la atención está puesta en la subasta de bonos a 5 años, donde el mercado evalúa si el mayor nivel de rendimiento, sensiblemente por encima de la tasa de la subasta del mes previo, vuelve a atraer una demanda sólida, tras el buen desempeño de la subasta a 2 años. La curva permanece anclada por el extremo largo, apoyada en flujos estructurales y en un mercado de crédito de grado de inversión activo y bien absorbido, con adjudicaciones prácticamente nulas que refuerzan el apetito por duración intermedia. En **Europa**, los soberanos operan con leves presiones alcistas en las tasas, en línea con un calendario cargado de emisiones en Alemania, Italia y Reino Unido, lo que mantiene el foco en la absorción de oferta y en la dinámica de primas por plazo. Las expectativas de recortes del BCE y el BoE se mantienen prácticamente sin cambios, sugiriendo que el movimiento responde más a microestructura y posicionamiento que a un ajuste del sendero de política monetaria, con spreads periféricos relativamente contenidos pese al volumen de colocaciones. En **Japón**, el JGB a 10 años repunta desde mínimos recientes, reflejando una mayor sensibilidad a factores políticos y fiscales en un entorno de normalización monetaria aún incompleta. La combinación de incertidumbre política y la señal del BoJ de mantener una postura dependiente de datos sigue presionando la prima por plazo, especialmente en el tramo largo, donde el mercado exige mayor compensación ante el riesgo de subidas adicionales de tasas. En **Colombia**, la curva de TES COP presentó

desvalorizaciones generalizadas con un claro aplanamiento bajista, liderado por el tramo medio, donde persisten diferenciales entre referencias antiguas y emisiones recientes que reflejan primas de liquidez y condiciones de oferta. El extremo largo mostró mayor resiliencia relativa, mientras que los TES UVR evidenciaron un comportamiento heterogéneo, con valorizaciones en nodos específicos asociados a demanda estructural y ajustes tácticos, confirmando una mayor segmentación dentro de la curva real.

## | Renta variable

**Mercado accionario en EE.UU. al alza, a la expectativa de nuevos resultados corporativos.** En particular, se esperan los resultados de compañías globales –incluyendo a UnitedHealth, LVMH, Boeing y General Motors–. De las 64 empresas del S&P 500 que han informado ganancias, el 79.7% superó las expectativas de los analistas. Asimismo, los inversores regresaron a tomar posiciones en el sector tecnológico, anticipando los resultados de Apple, Microsoft, Alphabet y Meta. En el sector de salud, UnitedHealth registró una caída del 8.6% después de que la administración del presidente Donald Trump propusiera un modesto aumento en las tasas de pago de las aseguradoras de Medicare. Entre tanto, Tesla anunció una caída del 20% en sus ventas en la Unión Europea en diciembre, reflejando las dificultades del mercado de vehículos eléctricos. En contraste, CoreWeave subió un 5.7% después de que Nvidia informara que invertiría USD\$2,000 millones en la empresa de infraestructura en la nube. En Europa, los índices bursátiles muestran desempeño constructivo, con valorizaciones en el FTSE 100, el Stoxx 600 y el CAC 40, mientras que el acuerdo comercial con India brinda un nuevo catalizador. En noticias corporativas, Puma subió un 8.6% después de que la empresa china Anta Sports confirmara que compraría una participación del 29% a la familia Pinault por USD\$1,780 millones. Finalmente, el mercado asiático cerró al alza en el índice Hang Seng, Nikkei 225 y el Nifty 50. Asimismo, el mercado de Corea del Sur mantiene su sólido dinamismo con un avance del 2.6% en el KOSPI.

## | Noticias de emisores

- **Mineros:** Anunció su inclusión en el ranking TSX30® 2025, que reconoce a los 30 emisores de mejor desempeño en la Bolsa de Toronto con base en la rentabilidad total ajustada por dividendos en un período de tres años, destacándose además como la acción de mejor desempeño en la BVC por segundo año consecutivo. Entre enero de 2024 y diciembre de 2025, la compañía registró una rentabilidad total del 903% en dólares, superando ampliamente el desempeño del ETF VanEck Gold Miners y del precio del oro. Pese a este resultado, la administración considera que Mineros continúa infravalorada frente a sus pares regionales, al cotizar con múltiplos inferiores en métricas como P/VAN y EV por 100,000 onzas de producción, lo que refuerza el potencial de valorización futura y valida la solidez de su estrategia operativa y disciplina de capital.

- **Canacol:** La Superintendencia de Sociedades de Colombia instaló el 22 de enero de 2026 la audiencia pública relacionada con el reconocimiento en Colombia de su proceso extranjero de reestructuración bajo la CCAA y, en particular, con la validación del financiamiento debtor-in-possession (DIP). No obstante, la diligencia fue suspendida debido a la existencia de un recurso de reposición pendiente, por lo que deberán agotarse las actuaciones procedimentales previstas en la normativa aplicable antes de que la autoridad adopte una decisión de fondo. La compañía indicó que el trámite continúa en curso y que la información actualizada sobre este proceso se encuentra disponible en la página web del Monitor designado.

## | 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

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

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Dívisas  
[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 Sofía Guzmán Suárez  
Practicante  
[sara.guzman@accivalores.com](mailto:sara.guzman@accivalores.com)

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)