

# Perspectiva Económica Semanal

Del 19 al 23 de enero de 2026

Investigaciones Económicas | Acciones & Valores

## Resumen

- Política monetaria de EE.UU. bajo presión:** La autonomía de la Reserva Federal de EE.UU. enfrenta su desafío más serio en décadas. Sin embargo, los mercados reaccionan con una resiliencia llamativa, una calma que, a nuestro juicio, podría resultar engañosa.
- PMI de desarrollados:** Esta semana se publican los PMI flash de EE.UU., la eurozona, Japón, el Reino Unido, India y Australia, clave para evaluar el crecimiento al inicio de 2026 en un contexto de mayores tensiones geopolíticas.
- Política monetaria e indicadores de PIB en Asia:** La economía de China creció 5.0% en el 2025, cumpliendo la meta oficial pese a la guerra arancelaria con EE.UU. Aunque la cifra estuvo apoyada en la manufactura de alta tecnología y un superávit comercial, la economía sigue enfrentando múltiples desafíos estructurales. En Japón, no anticipamos cambios en la política monetaria en la reunión de enero. Sin embargo, el tono de la comunicación y ajustes en las proyecciones serán claves para calibrar los futuros movimientos.
- Inflación y política monetaria de Colombia:** Nuestros modelos anticipan que el impacto en enero del alza salarial del 23% llevaría la inflación mensual a 1.27% (rango 1.10%-1.80%) y la anual a 5.45%, pese a medidas administrativas como la reducción del precio de la gasolina. Ante el riesgo de desancelaje de expectativas y un quinto año sin cumplir la meta, el mercado espera un giro contractivo del Banrep, con un alza de 50 pb el 30 de enero.

## Narrativa de los mercados

La semana comienza con un repunte de las tensiones comerciales tras el anuncio de aranceles del 10%, con posibilidad de subir a 25% en junio, a partir de febrero contra ocho países europeos, en respuesta a la negativa de vender Groenlandia. La medida, que entraría en vigor el 1 de febrero y quebraría acuerdos previos, llevó a la Unión Europea a convocar reuniones de emergencia para evaluar herramientas de defensa. En el plano global, aumenta la búsqueda de activos refugio, mientras la incertidumbre geopolítica debilita la confianza en el multilateralismo y complica las perspectivas de estabilidad para el primer semestre de 2026.

A nivel global, la perspectiva es de cautela. Aunque el Banco Mundial ha mejorado las estimaciones para 2026, proyecta que la economía mundial se encamina hacia su década de crecimiento más débil desde los años 60. La capacidad de EE.UU. para liderar este entorno dependerá de su habilidad para navegar la volatilidad política interna y completar con éxito su transición hacia una economía impulsada por la productividad tecnológica.

En Colombia, la coyuntura se encuentra en un punto de inflexión donde la política monetaria empieza a chocar frontalmente con la política fiscal y laboral del ejecutivo. Aunque la inflación venía convergiendo, el alza del salario mínimo de 23% para 2026 introduce un choque de oferta que presiona los costos de servicios y eleva el riesgo de desanclar la inflación por encima de la meta del 3%.

## Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,57%	2,88%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	9,0%	9,2%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,10%	6,33%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,54%	6,25%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	10,50%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,91%	9,97%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,30%	-7,00%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	62,80%	64,20%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.811	-16.200	-15.500
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,70%	-3,00%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.051	3.616
Precio de petróleo Brent (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	69,1	60,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

## Análisis de mercados de esta semana

---



### Panorama semanal Renta Fija

#### Rangos, flujos y carry en un entorno sin anclas claras

La renta fija transita una fase de ajuste dominada por la cautela y la selectividad: Los movimientos en tasas y spreads responden más a la interacción entre datos, flujos y microestructura que a cambios estructurales en el ciclo, manteniendo a los mercados anclados a dinámicas de rango, con episodios tácticos de volatilidad y un rol creciente del carry como fuente de retorno.



### Panorama semanal Renta Variable

#### MSCI COLCAP continúa en máximos históricos y se ubica por encima de los 2,300 puntos, superando las previsiones de analistas

El índice cerró la semana con un avance del 5.97%, al ubicarse en 2,345.4 puntos. Frente a sus pares, a pesar del destacado avance reciente, el índice aún presenta un rezago frente a su promedio histórico. Durante el 1T26, algunas oportunidades al alza incluyen el cierre de la cartera de Air-e con los generadores eléctricos como GEB, ISA y Celsia, el crecimiento del precio del oro como activo refugio para Mineros y un dinamismo de la cartera de crédito y el consumo de bienes gracias a un desempeño económico favorable.



### Panorama semanal Divisas

#### USD/COP: continuidad del régimen bajo un dólar sin tracción

En un entorno global de dólar lateral y volatilidad contenida, la asignación en FX continúa dominada por carry y flujos más que por cambios de narrativa. Bajo este régimen, el USD/COP amplifica el contexto global: desempeño relativo sólido, primas de riesgo estables y un balance de flujos que favorece la continuidad del equilibrio actual. Para la semana, el escenario base apunta a persistencia con sesgo apreciativo, con correcciones tácticas más asociadas a pausas técnicas que a una reversión estructural.

# 1. La Judicialización de la política monetaria

---

**La independencia de la Reserva Federal (Fed) de EE.UU. atraviesa su mayor prueba en décadas.** Las citaciones del Departamento de Justicia (DOJ) a la Fed marcan una transición de la presión política a la acción legal directa. Aunque el efecto inmediato sobre la tasa de fondos federales es acotado, el riesgo central está en alterar la sucesión de Jerome Powell en mayo de 2026 y avanzar hacia una captura institucional del banco central. La investigación se interpreta como un intento de forzar su salida total de la Junta de Gobernadores, evitando que siga como contrapeso hasta 2028. En el Congreso, senadores moderados han condicionado nuevas confirmaciones a la resolución de las disputas legales, generando un vacío de gobernanza que complica los consensos dentro del FOMC. El punto crítico es el caso de la gobernadora Lisa Cook ante la Corte Suprema: Un fallo que permita el despido "sin causa" de gobernadores transformaría a la Fed en una agencia dependiente del Ejecutivo, eliminando el blindaje técnico del banco.

**Pese a la gravedad institucional, los mercados muestran una resiliencia paradójica.** El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años ha repuntado por encima de 4.2%, reflejando más la incertidumbre sobre el relevo en la Fed que un temor inflacionario sistémico, mientras las expectativas de inflación permanecen ancladas. El consenso parece asumir que, con la inflación subyacente a la baja, los intereses de la Casa Blanca y la Fed convergerán hacia finales de 2026.

**Creemos que esta calma puede ser engañosa.** La baja volatilidad sugiere que el mercado está subestimando riesgos de cola, eclipsados por la narrativa de crecimiento ligada a la Inteligencia Artificial (IA). En nuestro escenario base, estamos viendo tasas estables hasta mediados de 2026 y dos recortes de 25 pb hacia fin de año, siempre que el ruido político no desanche las expectativas de largo plazo. Si la inflación repunta y la Fed pierde margen de acción, el ajuste en las primas de riesgo del dólar y de los rendimientos del Tesoro sería abrupto.

## 2. Resiliencia económica en EE.UU y desafíos

---

**La economía estadounidense inicia 2026 con resiliencia mayor a la prevista, desafiando los temores de recesión que dominaron parte del debate en 2025.** Tras un año de crecimiento excepcional, con expansiones del PIB de 3.8% en el 2T y 4.3% en el 3T) (**Gráfica 1**), el sistema muestra una notable capacidad de absorción frente a la incertidumbre comercial e institucional.

**El consumo sigue siendo el principal sostén del crecimiento.** El gasto de los hogares superó las expectativas a fines de 2025, con ventas minoristas creciendo 0.6% mensual en noviembre y 0.4% en el grupo de control, lo que confirma una demanda interna firme. A su vez, el sector inmobiliario muestra estabilización, con un repunte de 5.1% en las ventas de viviendas existentes en diciembre tras la leve corrección de las tasas hipotecarias.

**El proceso desinflacionario avanza.** En diciembre, el IPC general se ubicó en 2.7% interanual, por debajo del 2.9% de 2024, mientras que la inflación subyacente descendió a 2.6% desde 3.2% (**Gráfica 2**). En el componente de bienes se observa una deflación técnica en vehículos usados y estabilidad en los nuevos, lo que ha mantenido prácticamente plano el subyacente de bienes. En servicios, aunque hubo repuntes puntuales como en tarifas aéreas, el enfriamiento en costos de mantenimiento y otros servicios ha contribuido a una desaceleración gradual. Ahora bien, aunque el proceso desinflacionario avanza, no es de forma homogénea, lo que obliga a la Fed a mantener una postura vigilante.

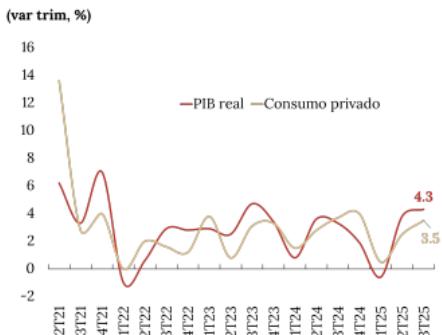
**En este contexto, la economía estadounidense no parece encaminarse a una contracción, sino a una fase de recalibración.** La combinación de avances tecnológicos que elevan la productividad, junto con una política fiscal que sigue apoyando al consumo, refuerza el escenario base de un "aterrizaje suave", aunque con riesgos latentes si la inflación subyacente se muestra más persistente de lo esperado.

**La política comercial añade una capa adicional de complejidad.** La estrategia de “Estados Unidos Primero” ha evolucionado hacia una implementación más técnica. Si bien se han impuesto gravámenes selectivos, como el 25% a ciertos semiconductores reexportados, se han excluido componentes críticos para centros de datos y usos industriales civiles. Esta flexibilidad también se ha reflejado en acuerdos bilaterales, como el caso de Taiwán, donde los aranceles se redujeron tras compromisos de inversión en territorio estadounidense. No obstante, persisten riesgos legales, en particular por un fallo pendiente de la Corte Suprema sobre el uso de poderes de emergencia para fines arancelarios, y tensiones crecientes con socios del T-MEC y otros países que no estén de acuerdo en su intención de comprar Groenlandia.

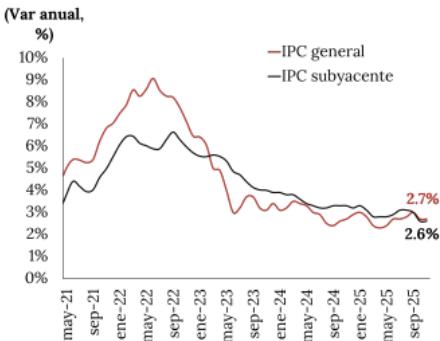
**De cara a 2026, el crecimiento se apoya en tres pilares clave:** estímulo fiscal, inversión en IA y estabilización del mercado inmobiliario. Las nuevas desgravaciones fiscales, incluyendo beneficios sobre propinas, horas extra y mayores créditos por hijos, deberían favorecer el consumo de los hogares de ingresos medios y bajos. Al mismo tiempo, la inversión en IA se consolida como el principal motor de inversión, aportando productividad y sosteniendo la resiliencia económica. Finalmente, la resiliencia del sector inmobiliario muestra cómo, pese al pesimismo de los constructores, la intervención gubernamental estabilizó las tasas hipotecarias cerca del 6%, fomentando la recuperación en las ventas de viviendas existentes.

**Sin embargo, creemos que persisten desafíos estructurales relevantes.** Aunque la inflación avanza hacia el objetivo del 2%, sigue presionada por el traslado de los aranceles a los precios finales. En el mercado laboral, la adopción de la IA plantea un reto de reconversión: si bien eleva la productividad, puede volver obsoletos empleos de apoyo y supervisión, aumentando el riesgo de desigualdad si no se implementan políticas de capacitación y redistribución.

Gráfica 1: PIB real de EE.UU.



Gráfica 2: Inflación de EE.UU.



Fuente: Bureau of Economic Analysis (BEA)- Investigaciones Económicas

### 3. Política monetaria en Japón

---

**Banco de Japón mantendría tasas pese a presión sobre el yen.** Tras el alza de tasas de referencia en diciembre, el mercado apunta a que el Banco de Japón (BoJ) mantendrá su tasa en 0.75% el viernes ([Gráfica 3](#)). Aunque se trata del nivel más alto en tres décadas, la brecha frente a la política monetaria de otros países continúa ejerciendo presión sobre el yen y limitando el atractivo relativo de los activos japoneses.

**Puesto que la decisión está casi descontada por el mercado, la atención de los agentes estará centrada en dos puntos clave:** i) el mensaje del gobernador Kazuo Ueda y ii) la publicación del informe trimestral de perspectivas. El primero será importante, en particular por la evaluación de Ueda sobre el impacto de la reciente depreciación del yen en la dinámica inflacionaria debido al encarecimiento de las importaciones y las presiones de costos. Mientras tanto, el informe trimestral de perspectivas mostrará nuevas proyecciones de crecimiento e inflación. En cuanto al PIB, se espera una revisión al alza del PIB, respaldada por el impulso del gasto fiscal y la sólida demanda global de semiconductores, un sector clave para la economía japonesa. En cuanto a la inflación, el trasfondo sigue siendo firme: los aumentos salariales más elevados de los últimos años, junto con un yen débil, apuntan a que la inflación subyacente se mantendrá por encima del 2% durante los años fiscales 2026 y 2027, reforzando el argumento a favor de una normalización gradual de la política monetaria.

**Hacia adelante, creemos que el Banco de Japón dejará la puerta abierta a nuevas subidas de tasas.** Las señales de fortalecimiento del crecimiento y de la inflación sugieren que el proceso de ajuste no ha concluido. No obstante, es probable que el banco opte por un enfoque prudente y dependiente de los datos, sobre todo por los riesgos latentes en materia geopolítica, comercial, entre otros.

### 4. China cumple meta de crecimiento

---

**La economía de China creció 5.0% en el 2025, cumpliendo la meta oficial pese a la guerra arancelaria con EE.UU.** ([Gráfica 4](#)). El resultado estuvo impulsado principalmente por el sector externo, con un fuerte desempeño de las exportaciones y de la manufactura de alta tecnología, lo que permitió compensar la debilidad del consumo doméstico y amortiguar el impacto de los aranceles estadounidenses. Este desempeño confirma la resiliencia de la economía china, pero también evidencia una creciente dependencia del sector exportador para sostener el crecimiento.

**Aunque el dato se igualó al del año pasado y alcanzó la meta oficial del Gobierno, los retos estructurales siguen siendo significativos.** El consumo interno permanece frágil, afectado por un mercado laboral menos dinámico y la prolongada corrección del sector inmobiliario, que continúa erosionando la confianza de hogares y empresas. De hecho, los datos mostraron un desplome de 17.2% en el sector inmobiliario. Mientras tanto, la inversión en activos fijos cayó 3.8% ([Gráfica 5](#)) y la utilización de la capacidad industrial se mantiene baja (74.9%), reflejando exceso de oferta en varios sectores. A ello se suman presiones deflacionarias, que complican la dinámica de ingresos y márgenes empresariales. Además, el desafío demográfico es crítico, con la población disminuyendo a 1.405 millones, lo que obliga a transitar hacia un modelo basado en el consumo doméstico.

**El PBoC mantiene una postura proactiva,** aplicando estímulos monetarios selectivos y medidas de apoyo al crédito, mientras el gobierno ha priorizado el gasto en infraestructura estratégica y sectores tecnológicos. El desafío central será reequilibrar la economía hacia un modelo más basado en el consumo interno.

# 5. PMI de desarrollados en la mira

**Esta semana, se publican los PMI preliminares de enero en las principales economías desarrolladas**, que serán indicadores clave para evaluar el pulso de la actividad al inicio de 2026. El viernes se conocerán las lecturas flash de EE.UU., la Eurozona, Japón, el Reino Unido, India y Australia, que ofrecerán la primera señal comparable sobre crecimiento, inflación y dinámica del mercado laboral en el nuevo año.

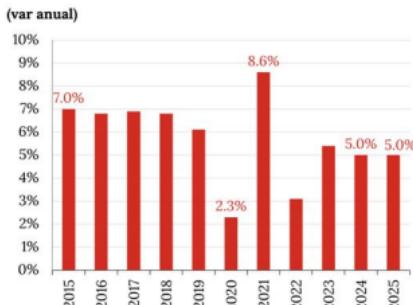
**Los PMI pondrán a prueba la solidez del crecimiento en medio de tensiones geopolíticas.** El análisis de los PMI será clave para determinar si la moderación del crecimiento observada en diciembre, asociada a una confianza empresarial contenida, se extendió a comienzos de 2026. Este diagnóstico cobra mayor relevancia en un contexto de mayores tensiones geopolíticas en las primeras semanas del año, que podrían estar afectando decisiones de inversión, contratación y precios, y, por ende, las perspectivas de política monetaria en los próximos meses.

**A nivel global, el análisis de los PMI difiere (Gráfica 6).** En EE.UU., se espera que los PMI se mantengan en zona de expansión, con servicios liderando y manufactura mostrando un desempeño más moderado, consistente con una economía que se desacelera de forma ordenada. En la Eurozona, el foco seguirá puesto en la debilidad industrial, mientras los servicios podrían sostenerse cerca del umbral de expansión, reflejando un crecimiento frágil. Será clave la lectura de economías grandes, como Alemania y Francia.

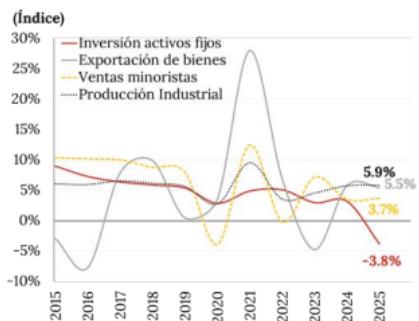
Gráfica 3: Tasa de referencia del BoJ



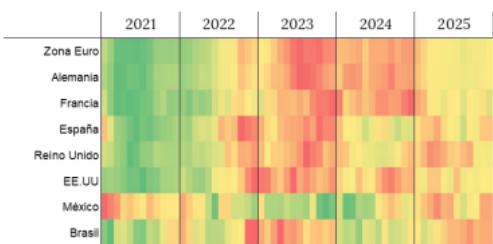
Gráfica 4: PIB real China



Gráfica 5: Rubros economía de China



Gráfica 6: PMI manufacturero



Fuente: Bloomberg y S&P Global - Investigaciones Económicas

## 6. Colombia: entre la presión salarial y el deterioro del perfil soberano

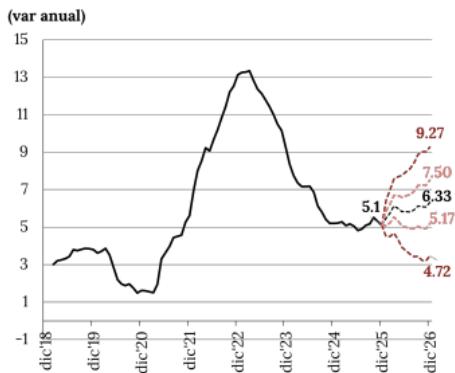
**Alza del salario mínimo complica la convergencia inflacionaria.** Aunque la inflación venía convergiendo, el alza del salario mínimo de 23% para 2026 introduce un choque de oferta que complica el mandato del Banco de la República (Banrep). Este ajuste salarial, muy por encima de la productividad marginal del trabajo, presiona los costos de servicios y amenaza con generar efectos de segunda ronda que podrían "desanclar" la inflación por encima de la meta del 3% por más tiempo.

**Nuestros pronósticos anticipa una inflación superior al 6% al cierre del año.** En materia de inflación, nuestros modelos sugieren que el impacto del incremento del 23% en esta variable para el mes de enero haría que la variación mensual se acerque al 1.27% intermensual y el 5.45% interanual. En este punto advertimos que lo particular del choque de oferta hace difícil el cálculo, esto es, a medida que el gobierno intenta evitar incrementos con medidas administrativas como la que vemos con la reducción del precio de la gasolina. Por esto es necesario mencionar que nuestros sondeos apuntan a una variación del mes comprendida en el rango (1.10% - 1.80%) con media 1.45%. En este sentido diferentes agentes sugieren que la inflación al cierre del 2026 convergería al rango (6% - 7%) con nuestro modelo anticipando un cierre de 6.33% ([Gráfica 7](#)).

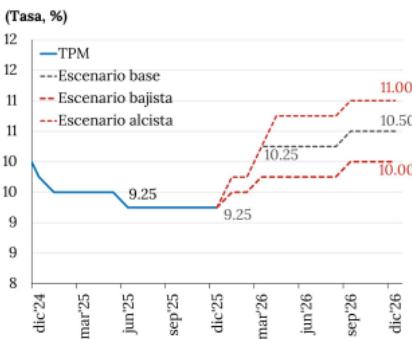
**El mercado anticipa giro contractivo del Banrep.** Ante el riesgo de un desanclaje de las expectativas de inflación y un quinto año consecutivo sin cumplir la meta, el mercado anticipa que el Banrep deberá adoptar una postura claramente ortodoxa, manteniendo un sesgo contractivo o incluso revisando la pausa en los recortes. En este contexto, esperamos un aumento de 50 pb en la tasa el 30 de enero, dentro de un escenario en el que el mercado descuenta entre 125 y 200 pb de alzas a lo largo de 2026 ([Gráfica 8](#)).

**Economía a dos velocidades eleva riesgos fiscal y externo.** En materia de actividad, los indicadores de la semana correspondientes al mes de noviembre reflejan una economía que se mueve a dos velocidades. El consumo mantiene un fuerte dinamismo, con ventas minoristas proyectadas en 9%, impulsadas por bajo desempleo y mayor gasto público, aunque a costa de un déficit fiscal más alto. En contraste, la producción industrial avanzaría sólo 2.5%. Con ello, la actividad general (ISE) se ubicaría en 3.7% interanual, mientras el crecimiento mensual permanece cerca de 0%, señal de un cierre del output gap sin expansión de la capacidad productiva. En el frente externo, un déficit comercial de US\$1.600 millones, importaciones por US\$5.930 millones y la incertidumbre electoral de 2026 elevan la vulnerabilidad externa. Este entorno ha deteriorado la confianza de inversionistas: Morgan Stanley redujo su exposición a deuda local ante un déficit fiscal que alcanzaría 6.2% del PIB a finales de 2025.

Gráfica 7: Nuestra senda de inflación



Gráfica 8: Tasa de política monetaria



Fuente: DANE y Banrep - Investigaciones Económicas

# Calendario Económico Semanal

		Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 19 de enero	05:00	EURO	IPC YoY	Dic F	Var. Anual (%)	2.00%	2.00%	=
	05:00	EURO	IPC (MoM)	Dic F	Var. Mensual (%)	0.20%	0.20%	=
	05:00	EURO	IPC subyacente YoY	Dic F	Var. Anual (%)	2.30%	2.30%	=
Martes 20 de enero	05:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Ene	Indicador	45.8	50	45.7 ↓
	05:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Ene	Indicador	-81	-76	-77.9 ↑
	02:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Nov	Tasa (%)	5.10%	5.10%	5.00% ↓
Miércoles 21 de enero	02:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M/YoY	Nov	Var. Anual (%)	4.70%	4.60%	4.70% =
	10:00	US	Índice líder	Dic	Indicador	-0.30%	-0.20%	-0.30% =
	10:00	US	Gasto en construcción (MoM)	Oct	Var. Mensual (%)	—	0.10%	0.10%
Jueves 22 de enero	10:00	US	Vtas pendientes viviendas(MoM)	Dic	Var. Mensual (%)	3.30%	-0.50%	2.00% ↓
	07:00	MEX	Ventas al por menor YoY	Nov	Var. Anual (%)	3.40%	2.80%	3.00% ↓
	02:00	UK	IPC YoY	Dic	Var. Anual (%)	3.20%	3.30%	3.40% ↑
Viernes 23 de enero	02:00	UK	IPC (MoM)	Dic	Var. Mensual (%)	-0.20%	0.40%	0.30% ↑
	02:00	UK	IPC subyacente YoY	Dic	Var. Anual (%)	3.20%	3.30%	3.40% ↑
	02:00	UK	RPI YoY	Dic	Var. Anual (%)	3.80%	4.10%	4.30% ↑
Sábado 24 de enero	02:00	UK	RPI MoM	Dic	Var. Mensual (%)	-0.40%	0.60%	0.60% ↑
	02:00	UK	Indice precios al por menor	Dic	Indicador	405.6	408.1	407.3 ↑
	18:50	JAP	Balanza comercial	Dic	¥ mil millones	322.3	361.3	360 ↑
Domingo 25 de enero	08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	ene-17	Miles	198	210	200 ↑
	08:30	US	PIB anualizado QoQ	3T T	Var. Trimestral (%)	4.30%	4.30%	4.30% =
	08:30	US	Ingresos personales	Nov	Var. Mensual (%)	—	0.40%	0.40%
Lunes 26 de enero	08:30	US	Gasto personal	Nov	Var. Mensual (%)	—	0.50%	0.50%
	08:30	US	Índice de precios PIB	3T T	—	3.80%	3.80%	3.80% =
	08:30	US	Reclamos continuos	ene-10	Miles	1884	1895	1911 ↑
Martes 27 de enero	08:30	US	Consumo personal	3T T	Var. Mensual (%)	3.50%	3.50%	3.50% =
	08:30	US	Índice de precio PCE subyacente QoQ	3T T	Var. Trimestral (%)	2.90%	2.90%	2.90% =
	08:30	US	Índice de precios PCE subyacente YoY	Nov	Var. Anual (%)	—	2.80%	2.90%
Miércoles 28 de enero	08:30	US	Índice de precios PCE YoY	Nov	Var. Anual (%)	—	2.80%	2.80%
	08:30	US	Índice de precios PCE subyacente MoM	Nov	Var. Mensual (%)	—	0.20%	0.20%
	10:00	COL	Balanza comercial	Nov	USD millones	-1913	-1600	-1600 ↑
Jueves 29 de enero	10:00	COL	Importaciones CIF total	Nov	USD millones	6583	5930	5930 ↓
	07:00	MEX	IPC quincenal	ene-15	—	-0.02%	0.39%	0.30% ↑
	07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	ene-15	—	0.04%	0.42%	0.40% ↑
Viernes 30 de enero	07:00	MEX	IPC quincenal YoY	ene-15	Var. Anual (%)	3.66%	3.84%	3.92% ↑
	10:00	EURO	Confianza del consumidor	Ene P	Indicador	-13.1	-13	-12.9 ↑
	19:01	UK	GfK confianza del consumidor	Ene	Indicador	-17	-16	-19 ↓
Sábado 31 de enero	18:30	JAP	IPC (YoY)	Dic	Var. Anual (%)	2.90%	2.10%	2.50% ↓
	18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos YoY	Dic	Var. Anual (%)	3.00%	2.40%	2.90% ↓
	10:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Ene F	Indicador	54	54	54 =
Domingo 1 de febrero	09:45	US	PMI de fabricación	Ene P	Indicador	51.8	52	51.1 ↓
	09:45	US	PMI de servicios	Ene P	Indicador	52.5	52.9	52.9 ↑
	09:45	US	PMI compuesto	Ene P	Indicador	52.7	53	52.9 ↑
Lunes 2 de febrero	10:00	COL	Ventas al por menor YoY	Nov	Var. Anual (%)	10.00%	8.20%	9.00% ↓
	10:00	COL	Producción manufactura YoY	Nov	Var. Anual (%)	1.90%	1.90%	2.90% ↑
	11:00	COL	Actividad económica NSA YoY	Nov	Var. Anual (%)	3.00%	3.90%	3.70% ↑
Martes 3 de febrero	10:00	COL	Producción industrial YoY	Nov	Var. Anual (%)	1.10%	2.30%	2.50% ↑
	07:00	MEX	Actividad económica IGAE YoY	Nov	Var. Anual (%)	1.75%	1.18%	0.80% ↓
	04:00	EURO	PMI de fabricación	Ene P	Indicador	48.8	49.2	46.9 ↓
Miércoles 4 de febrero	04:00	EURO	PMI compuesto	Ene P	Indicador	51.5	51.9	52.5 ↑
	04:00	EURO	PMI de servicios	Ene P	Indicador	52.4	52.6	53.6 ↑
	03:15	FRA	Actividad económica NSA YoY	Ene P	Indicador	50.7	50.5	47.1 ↓
Jueves 5 de febrero	03:15	FRA	PMI de fabricación	Ene P	Indicador	50	50	49.7 ↓
	02:45	FRA	Confianza de fabricación	Ene	Indicador	102	101	98.6 ↓
	03:30	ALE	PMI de fabricación	Ene P	Indicador	47	47.8	47.9 ↑
Viernes 6 de febrero	03:30	ALE	PMI de servicios	Ene P	Indicador	52.7	52.5	52.4 ↓
	03:30	ALE	PMI compuesto	Ene P	Indicador	51.3	51.7	51.8 ↑
	04:30	UK	PMI de fabricación	Ene P	Indicador	50.6	50.6	49.7 ↓
Sábado 7 de febrero	02:00	UK	Ventas al por menor	Dic	Var. Mensual (%)	-0.10%	0.00%	0.30% ↑
	04:30	UK	PMI de servicios	Ene P	Indicador	51.4	51.7	51.6 ↑
	02:00	UK	Ventas al por menor	Dic	Var. Anual (%)	0.60%	1.10%	1.00% ↑
Domingo 8 de febrero	02:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	Dic	Var. Mensual (%)	-0.20%	0.00%	0.40% ↑
	02:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Dic	Var. Anual (%)	1.20%	1.70%	1.70% ↑
	04:30	UK	PMI compuesto	Ene P	Indicador	51.4	51.5	52.5 ↑
01/22-01/23	JAP	Tasa objetivo de BOJ	ene-23	Tasa (%)	0.75%	0.75%	0.75%	=

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

# 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  
[wtoval@accivalores.com](mailto:wtoval@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 Sofía 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



@accionesyvaloresaa



@accionesyvaloresaa