

REPORTE SEMANAL: ECONOMÍA Y MERCADOS



lunes, 2 de febrero de 2026

Noticias y datos relevantes de la última semana

→ En Estados Unidos se realizó la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FED) en donde mantuvo sin cambios la tasa de fondos federales en el rango de 3.5%-3.75%, en línea con lo esperado, tras los recortes acumulados en 2025 que llevaron el costo del crédito a mínimos desde 2022. Aunque la decisión no fue unánime, toda vez dos gobernadores estuvieron a favor de un recorte adicional de 25 pbs, la FED destacó que la economía sigue creciendo a un ritmo sólido, con un mercado laboral estable y una inflación aún algo elevada, y reiteró que los próximos decisiones dependerán de los datos y del balance de riesgos.

→ En Latinoamérica, se celebró la reunión de los bancos centrales de Chile y Brasil, las decisiones de política monetaria se enfocaron en mantener las tasas de interés en 4.5% y 15% respectivamente, en línea con las expectativas.

→ En Colombia, se publicaron cifras de la actividad económica registradas en noviembre. El Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) creció 3.08% interanual, acumulando 18 meses en terreno positivo, impulsado por las actividades terciarias (4.22%), mientras que las primarias y secundarias mostraron leves caídas. La producción industrial avanzó 1.7% anual, aunque con desaceleración en manufactura, por su parte, el comercio minorista destacó con un crecimiento de 7.5% interanual (9.7% sin combustibles), acompañado de un aumento de 2.1% en el empleo del sector.

→ La Junta Directiva del Banco de la República decidió, por mayoría, aumentar en 100 puntos básicos la tasa de interés a 10.25%, con el fin de encauzar nuevamente la inflación hacia una senda descendente. De acuerdo con lo comunicado, aunque la inflación total bajó levemente a 5.1%, la inflación básica repuntó y las expectativas de inflación para 2026 y 2027 aumentaron de manera significativa. La economía mostró un buen desempeño en 2025, con un crecimiento estimado de 2.9% impulsado por la demanda interna, lo que también llevó a un mayor déficit en cuenta corriente, proyectado en 2.4% del PIB.

→ La DIAN informó que el recaudo tributario de 2025 alcanzó Cop\$ 296 billones, quedando Cop\$ 9.4 billones por debajo de la meta oficial. La mayor parte provino de la retención en la renta (35%), seguida del IVA (21.7%) y los tributos aduaneros (17.1%), con un recaudo de Cop\$ 245.5 billones asociado a la actividad interna y \$50.47 billones al comercio exterior; en diciembre, el recaudo mensual fue de \$18.9 billones, liderado por renta y aduanas.

Calendario económico de la semana anterior

Estados Unidos	País	Periodo	Efectivo	Anterior
Reunión de política monetaria de la FED	EEUU	Jan 28	3.75	3.75
Peticiones iniciales de desempleo	EEUU	Jan 24	209.00	200.00
Órdenes bienes duraderos	EEUU	Nov P	5.30	5.30

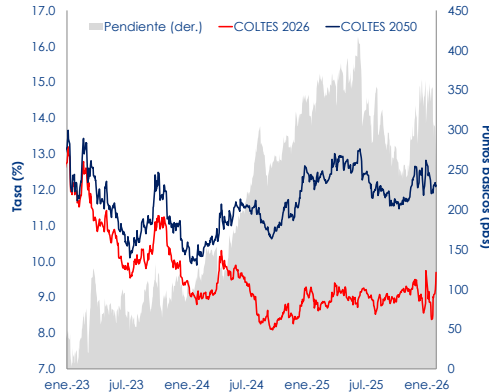
Europa y Japón	País	Periodo	Efectivo	Anterior
PIB SA YoY	Eurozona	4Q A	1.30	1.40
Tasa de desempleo	Eurozona	Dec	6.20	6.30
Producción industrial YoY	Japón	Dec P	2.60	-2.20

Emergentes	País	Periodo	Efectivo	Anterior
Índice PMI Manufacturero	China	Jan	49.30	50.10
Reunión de política monetaria del Banco Central	Chile	Jan 27	4.50	4.50
Reunión mensual del Banco Central	Brasil	4Q P	15.00	15.00

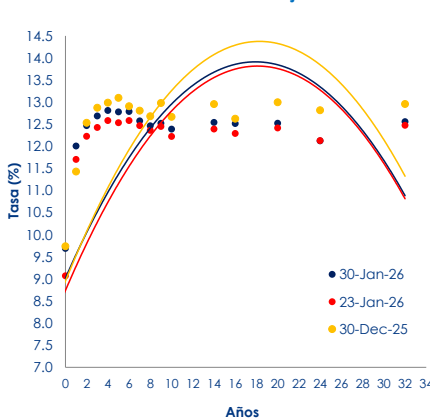
Colombia	País	Periodo	Efectivo	Anterior
Confianza de comercio al por menor	Colombia	Dec	17.80	22.30
Tasa de desempleo nacional	Colombia	Dec	7.98	7.00
Reunión de política monetaria de BanRep	Colombia	Jan 30	10.25	9.25

Mercado de renta fija

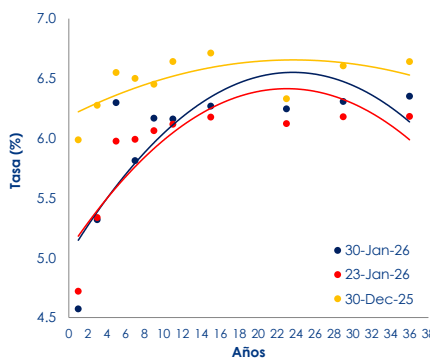
Evolución de las tasas de los TES



Curva TES tasa fija



Curva TES UVR



→ La curva de TES tasa fija mostró un patrón de aplanamiento durante la última semana, en medio de movimientos al alza en las tasas de todos sus nodos. Por su parte, la curva de TES UVR registró incrementos en su pendiente durante la semana.

→ En promedio, las tasas de los TES tasa fija de la parte corta de la curva se incrementaron 46 pbs, mientras que las tasas de los TES del nodo de mediano plazo ascendieron 21 pbs. En el tramo de largo plazo se observaron incrementos promedio en tasa de 11 pbs.

→ La tasa de los tesoros a 10 años se incrementó 1 pb, cerrando la jornada en 4.24%. Por otra parte, la prima de los CDS a 5 años de Colombia aumentó hasta 205 puntos.

TES tasa fija	Tasa cierre (%)	Var. Semanal (pbs)
COLTES 7 1/2 08/26/26	9.69	62
COLTES 5 3/4 11/03/27	12.01	30
COLTES 6 04/28/28	12.47	24
COLTES 11 08/22/29	12.69	26
COLTES 7 3/4 09/18/30	12.81	23
COLTES 7 03/26/31	12.78	25
COLTES 7 06/30/32	12.79	21
COLTES 13 1/4 02/09/33	12.58	11
COLTES 7 1/4 10/18/34	12.47	10
COLTES 11 3/4 01/24/35	12.52	7
COLTES 6 1/4 07/09/36	12.39	17
COLTES 12 3/4 11/28/40	12.54	15
COLTES 9 1/4 05/28/42	12.52	23
COLTES 11 1/2 07/25/46	12.53	11
COLTES 7 1/4 10/26/50	12.13	-1
COLTES 12 03/13/58	12.56	8

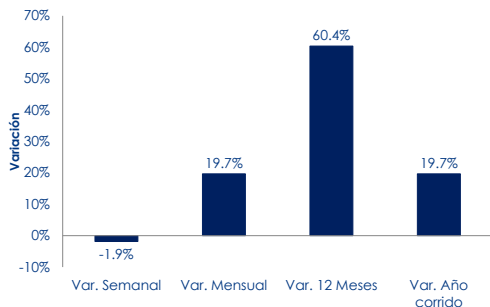
TES UVR	Tasa cierre (%)	Var. Semanal (pbs)
COLTES 3.3 03/17/27	4.57	-15
COLTES 2 1/4 04/18/29	5.32	-2
COLTES 6 1/2 01/22/31	6.30	32
COLTES 3 03/25/33	5.81	-18
COLTES 4 3/4 04/04/35	6.17	10
COLTES 3 3/4 02/25/37	6.16	4
COLTES 5 03/20/41	6.27	9
COLTES 3 3/4 06/16/49	6.25	12
COLTES 5 1/4 05/19/55	6.31	13
COLTES 6 1/2 02/01/62	6.35	17

CDS Colombia	Puntos	Var. Semanal (puntos)
2 años	111	1
5 años	205	2
10 años	324	2

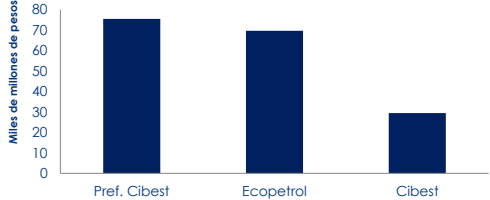
Bonos 10 años	Tasa cierre (%)	Var. Semanal (pbs)
Estados Unidos	4.24	1
Reino Unido	4.52	1
Alemania	2.84	-6
Francia	3.43	-7
China	1.81	-2
Brasil	13.59	-21
México	8.86	-9
Perú	5.78	-10

Mercado de renta variable, commodities e inmobiliarios

Dinámica reciente del COLCAP



Acciones más negociadas



→ El índice COLCAP cerró la jornada en 2475 puntos, lo cual equivale a una desvalorización semanal de 1.86%. BVC fue la acción más valorizada con un incremento de 13.42% hasta 16900 pesos. Por su parte, Pref. Cibest fue la especie más desvalorizada con una caída de 2.34% hasta 83500 pesos.

→ En EEUU, el Dow Jones se desvalorizó 0.42%, mientras que el S&P subió 0.34%. En Europa, el Eurostoxx 50 registró una valorización de 0.27%, donde se destaca el retorno positivo de 2% del índice IBEX de la Bolsa de España. En Asia, el Nikkei cayó 0.44%, mientras que el índice de la Bolsa de Shanghai se redujo 2.83%.

→ En emergentes el MCSI EM registró un retorno positivo de 1.24%.

Colombia	Cierre	Var. Semanal
COLEQTY	1695	-1.36%
COLSC	1282	3.51%
COLIR	1583	-1.52%
COLCAP	2475	-1.86%

Estados Unidos

DOW JONES	48892	-0.42%
S&P 500	6939	0.34%
NASDAQ 100	25552	-0.21%

Europa

EUROSTOXX 50	5974	0.27%
DAX	24735	-0.79%
FTSE 100	10281	1.30%
CAC	8165	0.42%
IBEX	18033	1.99%
FTSE MIB	45865	2.03%

Asia

SHANGHAI	4016	-2.83%
NIKKEI	52655	-0.44%
KOSPI	4950	0.00%
HANG SENG	26776	0.04%

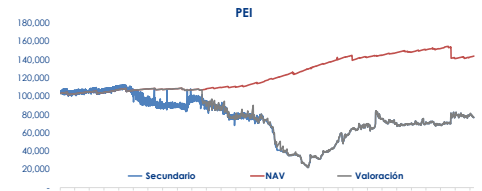
LATAM

IBOVESPA	181364	1.40%
MEX IPC	67599	-0.87%
CHILE SLCT	11420	-1.09%
MSCI PERÚ	3838	-0.22%
ARG Merval	3199554	3.43%

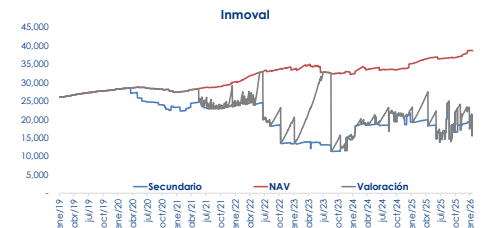
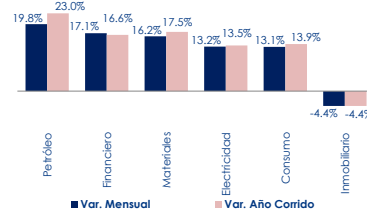
Commodity	Cierre	Var. Semanal
Petróleo Brent	70.69	7.3%
Petróleo WTI	65.21	6.8%
Oro	4894.23	-1.9%

Inmobiliarios

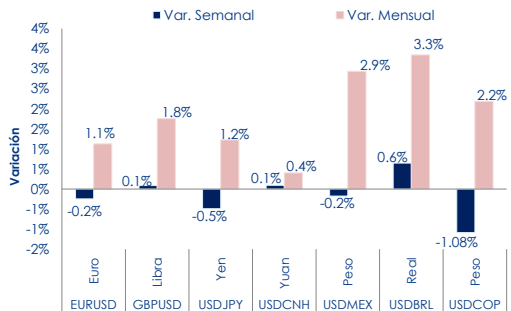
→ Durante la última semana de enero, el PEI mantuvo estabilidad en los precios, cerrando la semana en Cop\$ 76.820. Recordemos que en febrero tenemos distribución de rendimientos, lo que puede generar algo de volatilidad al precio del activo. Por el lado de Inmoval, operó dos días mostrando la volatilidad en los precios que nos tiene acostumbrados, el 29 de enero operó al 40% sobre NAV, pero el 30 nuevamente operó desde un precio del 45 al 59, dejando un precio promedio de valoración del 53.5% sobre NAV.



Comportamiento sectorial del COLCAP



Monedas



→ El USDCOP cerró en 3690 pesos, registrando una depreciación semanal de 1.08%.

→ El EURUSD cerró la última sesión en 1.1851 dólares, registrando un aumento de 0.0023 dólares con respecto al cierre de la semana anterior (1.1828 dólares), lo cual equivale a una depreciación semanal del dólar con respecto al euro de 0.19%.

Disclaimer:

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del decreto 2555 de 2010 o las normas que los modifiquen, sustituyan o complementen.

Calendario económico para esta semana

Estados Unidos	País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
ADP Cambio de empleo	EEUU	4/02/2026	Jan	45.00	41.00
Cambio en nóminas no agrícolas	EEUU	6/02/2026	Jan	65.00	50.00
Tasa de desempleo	EEUU	6/02/2026	Jan	4.40	4.40
Europa y Japón	País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
Inflación YoY	Eurozona	4/02/2026	Jan P	1.70	2.00
Reunión de Política Monetaria del BCE	Eurozona	5/02/2026	Feb 5	2.40	2.40
Reunión de política monetaria del BoE	UK	5/02/2026	Feb 5	3.75	3.75
Emergentes	País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
Economic Activity YoY	Chile	2/02/2026	Dec	1.00	1.18
Producción industrial YoY	Brasil	3/02/2026	Dec	0.50	-0.50
Reunión de política monetaria del Banco Central	México	5/02/2026	Feb 5	7.00	7.25
Colombia	País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
PMI manufacturero de Davivienda	Colombia	2/02/2026	Jan	---	52.60
Exportaciones FOB	Colombia	3/02/2026	Dec	4440.50	4016.60
IPC YoY	Colombia	6/02/2026	Jan	5.42	5.10