skandia

LOS HECHOS QUE DEBES CONOCER

INFORME DIARIO
DE MERCADOS

martes, 6 de enero de 2026

La inflación de la eurozona cae, el crecimiento se mantiene, lo que respalda el discurso optimista del BCE.

La inflación se desaceleró más de lo previsto en algunas de las mayores economías de la zona euro en diciembre, mientras el crecimiento se mantuvo, apoyando la idea de que las presiones sobre precios han disminuido y que el bloque mostró resiliencia. Durante 2025, el crecimiento fue "sorprendentemente robusto" porque el consumo interno compensó la caída de las exportaciones. La inflación se ha estabilizado cerca del objetivo del 2% del Banco Central Europeo (BCE), lo que algunos economistas describen como un "momento goldilocks". **En Alemania, la inflación bajó a 2% desde 2,6%, por debajo del 2,2% esperado. En Francia descendió a 0,7% desde 0,8% y en España a 3% desde 3,2%. Estos datos sugieren que la inflación agregada de la zona euro podría ubicarse por debajo del 2% cuando Eurostat publique las cifras del miércoles.** Según proyecciones del propio BCE, la caída podría anticipar una serie prolongada de lecturas por debajo del objetivo en los próximos meses antes de volver a 2% a inicios de 2028. El economista de ING Carsten Brzeski señaló que el proceso desinflacionario en Alemania también está respaldado por la caída de precios de producción e importación, aunque advirtió que el estímulo fiscal podría generar nuevas presiones inflacionarias en algunos sectores. El BCE se mantiene "firmemente en pausa": los responsables de política han mostrado poca preocupación por lecturas bajo objetivo y no han señalado intención de recortar más las tasas. Datos PMI indicaron que la expansión fue más lenta en diciembre, pero 2025 cerró con el mayor crecimiento trimestral en más de dos años, gracias al impulso de servicios que compensó la contracción manufacturera. Los inversionistas no descuentan cambios de tasas en 2026 y ven probable una tasa de depósito estable en 2% en las ocho reuniones del año. Aun así, el panorama tiene riesgos: energía barata, menor crecimiento salarial, debilidad industrial y Alemania cerca de recesión pueden presionar a la baja la inflación; pero tensiones geopolíticas, mayor gasto público, mercado laboral ajustado y disrupciones en cadenas globales pueden empujar los precios al alza. *Adaptado de Reuters.*

Los bonos TES de corto y largo plazo arrancan el año con tasas por encima de 11%.

El inicio de 2026 está marcado por un panorama fiscal "retador" debido a un mayor gasto público que eleva las necesidades de financiamiento y se traduce en un mayor costo de la deuda. En los primeros días de enero, varias referencias de bonos del Tesoro (TES) registraron alzas en sus tasas, lo que implica que el Gobierno debe pagar más a los inversionistas por endeudarse a corto y largo plazo. Al comparar con comienzos de 2022, se evidencia un encarecimiento significativo: los rendimientos de los TES se ubican en doble dígito y todas las referencias mencionadas están por encima de 11%. **En particular, los TES a 10 años se negocian alrededor de 13,2%, un aumento de más de 460 puntos básicos (53%) frente a inicios de 2022, cuando estaban cerca de 8,6%. Los TES a cinco años se ubican en 12,9%, lo que implica un incremento de 66% frente a enero de 2022 (7,9%). En el corto plazo, los TES a un año se negocian a 11,3%, un alza de 111% frente a comienzos de 2022 (5,3%).** Analistas señalan que tasas más altas en los TES presionan el costo de vida por su efecto en la tasa hipotecaria: si los TES son más caros, los créditos se encarecen. El economista Diego Montañez afirmó que el escenario es retador para la construcción de vivienda, por el aumento de topes asociado al salario mínimo y el encarecimiento del crédito. Indicó que en 2025 los TES a 10 años impulsaron la tasa hipotecaria y que en 2026 arranca peor con 13,22%: la vivienda VIS pasó de 11,2% a 12,4% y la No VIS de 11,2% a 12,8%. La nota agrega que, aunque la estrategia de Crédito Público ayudó a bajar tasas en la parte baja de la curva en el primer semestre del año pasado, la suspensión de la regla fiscal afectó la confianza y presionó al alza las tasas hacia finales de 2025 y comienzos de 2026. La última operación de 2025 fue la venta de TES por $23 billones a una tasa superior a 13%; Javier Cuéllar dijo que ve poco probable que se negocien a 14%. *Adaptado de La República.*

ASÍ SE COMPORTARON LOS MERCADOS

Índices Accionarios	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	2,176	1.95%	5.22%	5.22%
EEUU - S&P 500	6,945	0.62%	1.45%	1.45%
EEUU - NASDAQ	23,547	0.65%	1.31%	1.31%
Europa - EuroStoxx 600	626	0.23%	2.27%	2.27%
Japón - Nikkei	52,518	1.32%	4.33%	4.33%
Brasil - Bovespa	163,664	1.11%	1.58%	1.58%

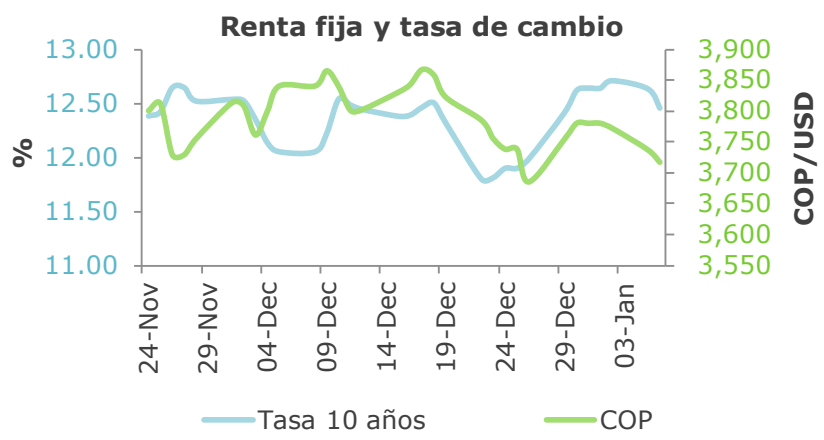
Acciones Colombia	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Ecopetrol	2,020	0.00%	8.02%	8.02%
Grupo Suramericana Pref.	45,100	2.50%	6.02%	6.02%
Cibest Pref.	63,200	1.97%	5.65%	5.65%
Grupo Argos	17,340	1.64%	2.12%	2.12%
Grupo Nutresa	288,200	0.04%	2.20%	2.20%
Cementos Argos Pref	13,340	0.00%	0.00%	0.00%
Éxito	4,490	-0.66%	5.52%	5.52%
ISA	27,480	3.70%	11.44%	11.44%
Davivienda Pref.	25,180	0.72%	1.45%	1.45%
Corficolombiana	19,000	0.96%	4.05%	4.05%

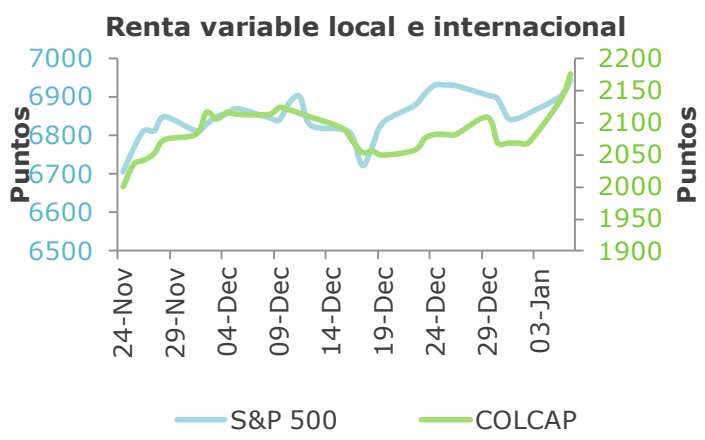
Renta Fija Bonos 10 años	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.46	-18	-19	-19
EEUU	4.17	1	0	0
ALEMANIA	2.84	-3	-1	-1
JAPÓN	2.13	1	7	7

Monedas	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,717	-0.54%	-1.67%	-1.67%
USD / MXN	17.99	0.42%	-0.07%	-0.07%
EUR / USD	1.17	-0.29%	-0.49%	-0.49%
USD / JPN	156.67	0.19%	-0.03%	-0.03%
USD / BRL	5.38	-0.60%	-1.81%	-1.81%

Commodities	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	56.99	-2.28%	-0.75%	-0.75%
Oro	4,496.3	1.06%	4.10%	4.10%
Café	373.9	4.04%	7.20%	7.20%

*Rentabilidad en moneda origen
**Rentabilidad en puntos básicos





LO QUE SERÁ RELEVANTE EN LA SEMANA

Estados Unidos

• ISM Manufacturas (Dic) • PMI Servicios y Compuesto Final (Dic) • ISM Servicios (Dic) • Oferta de Empleo JOLTS (Nov) • Balanza Comercial (Oct)

• Permisos de Contrucción Prel. (Sep-Oct) • Inicios de Contrucción (Sep-Oct) • Nominas No-Agrícolas (Dic) • Tasa de Desempleo (Dic)

• Sentimiento del Consumidor U. Michigan Prel (Ene)

Colombia

• Exportación (Nov) • Inflación IPP (Dic) • Inflación IPC (Dic)

SKANDIA INVERSIONES

Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único de informar y proveer herramientas de análisis útiles para sus lectores; (iii) la Publicación no constituye recomendación, sugerencia, consejo ni asesoría alguna para la toma de decisiones de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (iv) Skandia no es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información y de las herramientas, incorporadas en la Publicación; (v) Skandia y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la Publicación.