

# LOS HECHOS QUE DEBES CONOCER

### Gobierno alista borrador de decreto para repatriar fondos de pensiones en el exterior.

El ministro de Hacienda, Germán Ávila, confirmó que el Gobierno publicará un borrador de decreto para repatriar recursos de pensiones invertidos en el exterior. El tema volvió a la agenda el 31 de diciembre de 2025, cuando el ministro anunció que se buscaría repatriar hasta \$125 billones de ahorros administrados por fondos privados. El proyecto estaría listo hoy y se publicaría para recibir comentarios del público, una vez sea revisado por el Ministerio de Hacienda y la Superintendencia Financiera. **El planteamiento implicaría traer hasta \$125 billones de un total cercano a \$250 billones invertidos fuera del país, es decir, casi la mitad de esos recursos.** Actualmente, los fondos administran cerca de \$500 billones en total. Desde el 1 de enero han surgido críticas. Mónica Higuera Garzón, exdirectora de la URF, afirmó que la medida no sería beneficiosa porque los recursos están en productos de mediano y largo plazo, con penalizaciones por retiro anticipado o aún sin madurar, y advirtió riesgos de liquidez. Señaló que **repatriar inversiones de largo plazo e ilíquidas, con compromisos contractuales, podría generar pérdidas, penalidades y distorsiones en el mercado local, afectando a los afiliados.** Andrés Velasco, presidente de Asofondos, sostuvo que obligar la repatriación sería difícil de justificar técnicamente, porque reduce la diversificación y expondría el ahorro a mayores riesgos y menor rentabilidad. Presentó un ejercicio: \$1 millón invertido desde 2011 con diversificación exterior valdría hoy cerca de \$3,23 millones (retorno promedio 8,5% y riesgo bajo), mientras que invertido solo en activos locales sería aproximadamente \$1,67 millones (retorno 3,8% y el doble de riesgo). Velasco advirtió un **"triple impacto" negativo: vender activos rentables apresuradamente, presiones de revaluación al convertir dólares y escasez de activos atractivos en Colombia.** También mencionó \$11 billones en recursos comprometidos que no fueron llamados por inversionistas el año pasado. Finalmente, recalzó que los principales afectados serían los afiliados, no las administradoras. *Adaptado de La República.*

### El FMI prevé un crecimiento mundial sostenido en 2026 gracias al auge de la IA que compensa los obstáculos comerciales.

El FMI elevó su previsión de crecimiento global para 2026 a 3,3% (+0,2 puntos porcentuales frente a octubre), y mantuvo 3,3% para 2025 (+0,1). Para 2027 estimó 3,2% (sin cambios). Según el economista jefe Pierre-Olivier Gourinchas, la economía mundial se ha mostrado resiliente y está "sacudiéndose" las disrupciones comerciales y arancelarias de 2025. El FMI atribuye la mejora a la adaptación de empresas y economías a aranceles de EE. UU. que se han reducido en meses recientes y a un auge de inversión en inteligencia artificial (IA) que ha impulsado la riqueza de activos y expectativas de productividad. El FMI asume una tasa arancelaria efectiva de EE. UU. de 18,5%, menor que el ~25% previsto en abril de 2025, apoyada por acuerdos comerciales, desvío de cadenas de suministro y redirección de exportaciones chinas a mercados no estadounidenses. **Para EE. UU., el FMI proyectó 2,4% de crecimiento en 2026 (+0,3), citando en parte inversión masiva en infraestructura de IA (centros de datos, chips y energía); para 2027 recortó a 2,0% (-0,1).** En España subió 0,3 puntos la previsión de 2026 a 2,3% por inversión tecnológica; el Reino Unido se mantuvo en 1,3%. **El auge de la IA podría elevar el crecimiento global hasta 0,3 puntos en 2026 y entre 0,1 y 0,8 puntos por año en el mediano plazo si se materializan adopción y ganancias de productividad; pero también entraña riesgos de inflación y correcciones de valuaciones.** El FMI también listó riesgos a la baja por tensiones geopolíticas, disrupciones de cadenas y nuevos episodios de tensiones comerciales. Una decisión de la Corte Suprema sobre aranceles amplios de Trump podría añadir incertidumbre si se reintroducen bajo otras leyes. China crecería 4,5% en 2026 (vs 5,0% en 2025; +0,3 vs octubre) por una reducción temporal de 10 puntos en aranceles de EE. UU. y desvío exportador. La eurozona crecería 1,3% en 2026 (+0,1) por más gasto público en Alemania y mejoras en España e Irlanda. Brasil bajó a 1,6% (-0,3) por política monetaria más estricta ante inflación. Inflación global: 4,1% (2025), 3,8% (2026), 3,4% (2027). *Adaptado de Reuters.*

## ASÍ SE COMPORTARON LOS MERCADOS

Índices Accionarios	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	2,378	1.37%	14.97%	14.97%
EEUU - S&P 500	6,940	0.00%	1.38%	1.38%
EEUU - NASDAQ	23,515	0.00%	1.18%	1.18%
Europa - EuroStoxx 600	626	-1.47%	2.20%	2.20%
Japón - Nikkei	53,584	-0.65%	6.44%	6.44%
Brasil - Bovespa	164,849	0.03%	2.31%	2.31%

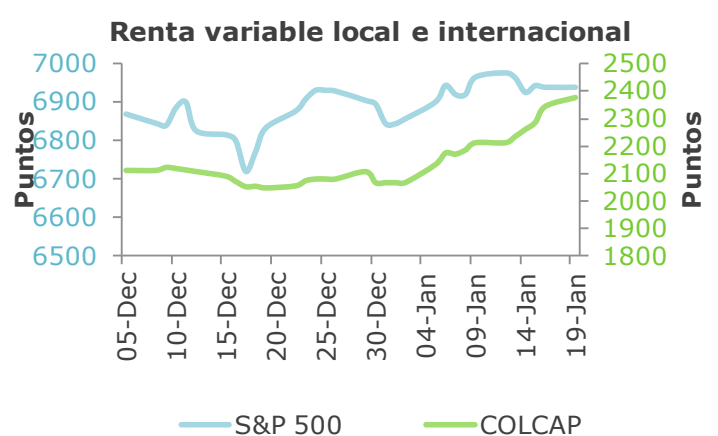
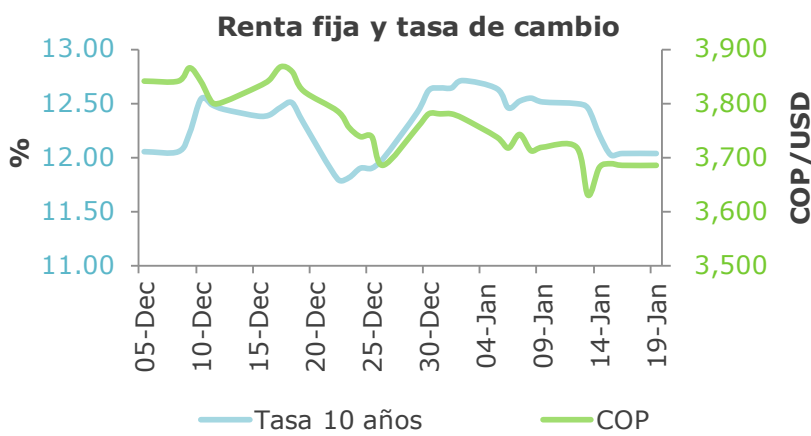
Acciones Colombia	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Ecopetrol	2,270	0.22%	21.39%	21.39%
Grupo Suramericana Pref.	49,600	2.90%	17.57%	17.57%
Cibest Pref.	71,460	2.11%	19.46%	19.46%
Grupo Argos	17,880	-0.45%	6.36%	6.36%
Grupo Nutresa	300,000	0.00%	6.38%	6.38%
Cementos Argos Pref	13,340	0.00%	0.00%	0.00%
Éxito	4,850	3.41%	13.98%	13.98%
ISA	32,220	2.61%	30.66%	30.66%
Davivienda Pref.	26,700	1.52%	7.57%	7.57%
Corficolombiana	19,340	0.31%	5.91%	5.91%

Renta Fija Bonos 10 años	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.03	0	-61	-61
EEUU	4.22	0	6	6
ALEMANIA	2.84	0	-2	-2
JAPÓN	2.26	8	20	20

Monedas	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,685	0.00%	-2.51%	-2.51%
USD / MXN	17.58	-0.27%	-2.38%	-2.38%
EUR / USD	1.16	0.39%	-0.88%	-0.88%
USD / JPN	158.13	0.01%	0.91%	0.91%
USD / BRL	5.37	-0.10%	-1.99%	-1.99%

Commodities	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	59.44	0.00%	3.52%	3.52%
Oro	4,670.6	1.62%	8.13%	8.13%
Café	355.3	0.00%	1.88%	1.88%

\*Rentabilidad en moneda origen  
\*\*Rentabilidad en puntos básicos



## LO QUE SERÁ RELEVANTE EN LA SEMANA

### Estados Unidos

- Venta de viviendas pendientes (Dic) • Crecimiento económico Q3 2025 • Inflación PCE (Oct-Nov) • Ingresos y gasto personal (Oct-Nov)
- S&P PMI final (Ene) • Sentimiento del consumidor U. Michigan final (Ene)

### Europa

- Inflación IPP Alemania (Dic) • Sentimiento económico ZEW Eurozona y Alemania (Ene) • Minutas ECB • Confianza del consumidor prel. Eurozona (Ene)
- HCOB/S&P PMI Eurozona y Alemania (Ene)

### Colombia

- Balanza comercial (Nov) • Producción industrial (Nov) • Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) (Nov) • Ventas minoristas (Nov)

