



INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

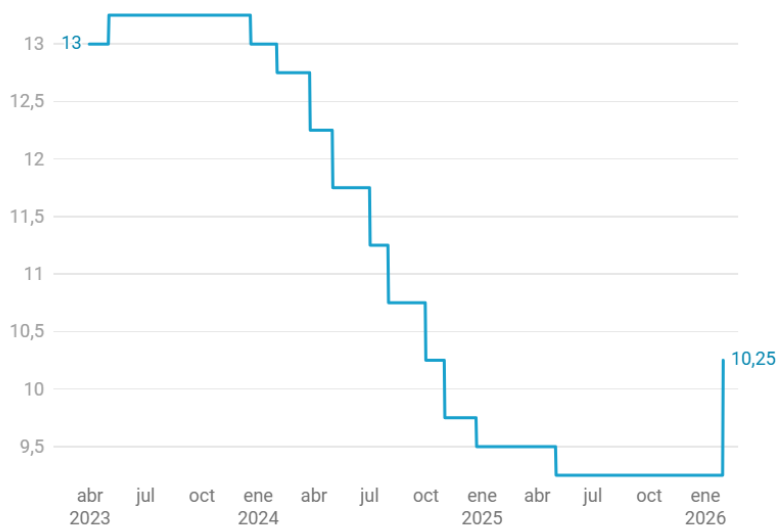
Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



26 al 30 de Enero **de 2026**

### El BanRep arranca el año con el pie en el freno

Datos porcentuales



Fuente: Banco de la República • [Descargar los datos](#) • Creado con [Datawrapper](#)

La primera reunión del Banco de la República en 2026 arrancó con una decisión fuerte y, para muchos, inesperada: un aumento de 100 puntos básicos en la tasa de intervención, que desde el 1.º de febrero quedó en 10,25 %. Más allá del número, lo que realmente llamó la atención fue el mensaje que quiso mandar el Emisor. El mercado venía anticipando un ajuste, sí, pero más gradual, probablemente de 50 puntos básicos. El salto completo dejó claro que el Banco está más preocupado por la inflación de lo que parecía hace apenas unas semanas.

La votación dentro de la Junta fue reveladora. Cuatro directores respaldaron el aumento de 100 puntos básicos, dos votaron por una reducción de 50 puntos y uno prefirió dejar la tasa intacta. Es decir, no fue una decisión unánime ni mucho menos. Hubo discusión, hubo diferencias, pero terminó pesando el temor a que la inflación —y sobre todo las expectativas— se les vuelva a salir de control. En ese sentido, el resultado refleja una Junta dividida entre quienes ven espacio para aliviar el costo del crédito y quienes consideran que todavía no es momento de aflojar.

El argumento central del Banco fue claro: las expectativas de inflación se deterioraron de manera preocupante. Aunque la inflación total cerró diciembre en 5,1 %, ligeramente por debajo del 5,2 % de finales de 2024, el dato que encendió las alarmas fue el de la inflación básica. Esta pasó de 4,85 % en noviembre a 5,02 % en diciembre, un movimiento que, aunque pequeño en apariencia, señala presiones más persistentes. Para un banco central, ese tipo de señales pesan más que una décima arriba o abajo en la inflación total.

Pero el verdadero problema no está solo en los datos observados, sino en lo que el mercado cree que va a pasar. En enero, la mediana de las expectativas de inflación de los analistas para finales de 2026 saltó de 4,6 % a 6,4 %. Para 2027, el ajuste también fue al alza, de 3,8 % a 4,8 %. A esto se suman las expectativas implícitas en los mercados de deuda, que ya superan el 6 % a dos años. En pocas palabras, nadie está creyendo que la inflación vaya a volver rápido al 3 %. Y cuando eso pasa, el problema deja de ser coyuntural y se

vuelve estructural.

En ese contexto, el Banco no podía darse el lujo de quedarse quieto. La inflación en Colombia lleva varios años por fuera de la meta y la credibilidad del Emisor es un activo que cuesta décadas construir y se puede perder rápido. Como lo han señalado varios economistas, cuando las expectativas se desanclan, las decisiones de hogares y empresas empiezan a incorporar inflación alta como algo “normal”, y ahí el costo de corregir después es mucho mayor.

Otro factor que terminó de inclinar la balanza fue el aumento del salario mínimo para 2026, que fue de 23,7 %. El ajuste estuvo muy por encima de lo que proponía el sector empresarial y, aunque tiene un componente social importante, también implica un choque claro sobre los costos laborales. Para muchas empresas, especialmente las más intensivas en mano de obra, ese aumento difícilmente se puede absorber sin trasladar una parte a precios. El riesgo de que ese canal termine alimentando la inflación fue clave en la discusión.

A diferencia de otros momentos, además, la economía no llega débil a este punto. Los datos del cuarto trimestre muestran una actividad económica más sólida de lo que se esperaba, impulsada por una demanda interna que sigue respondiendo bien. El consumo privado y el gasto público continuaron sosteniendo el crecimiento, y el equipo técnico del Banco estima que el PIB creció cerca de 2,9 % en 2025. No es un boom, pero tampoco un escenario que justifique estímulos monetarios agresivos.

Desde el Gobierno, la reacción fue crítica. El ministro de Hacienda, Germán Ávila, aseguró que la decisión no refleja la realidad de la economía colombiana y advirtió que una tasa más alta solo encarece el financiamiento de la producción y termina frenando la actividad en un contexto de expansión de la demanda agregada. Esta tensión no es nueva: mientras el Banco prioriza la estabilidad de precios, el Ejecutivo mira con mayor preocupación el crecimiento y el empleo, especialmente en el corto plazo.

En el mercado, el mensaje fue entendido como una señal de autoridad. La mayoría de las entidades consultadas en la encuesta Citi esperaba un aumento más moderado, y solo unas pocas veían probable un ajuste mayor. El movimiento de 100 puntos básicos dejó claro que el Banco prefirió pecar por exceso antes que quedarse corto, enviando una señal fuerte de compromiso con la meta de inflación.

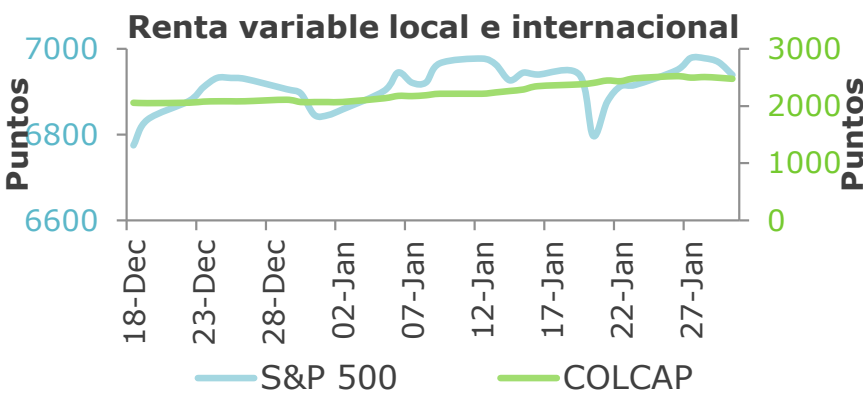
El efecto sobre las tasas de interés del mercado no será inmediato. El propio Banco ha señalado que la transmisión hacia las tasas de crédito, especialmente las de consumo, puede tardar entre seis y ocho meses. Aun así, es evidente que el costo del crédito irá al alza y que eso terminará enfriando gradualmente la demanda, justo lo que busca la política monetaria en este momento.

En conclusión, la decisión del Banco de la República no fue solo un ajuste técnico de tasas, sino una apuesta clara por recuperar el control de las expectativas. En un entorno de inflación persistente, presiones salariales y una economía que todavía muestra resiliencia, el Emisor optó por mandar un mensaje contundente. El costo en términos de crecimiento puede sentirse más adelante, pero para el Banco el riesgo de no actuar parecía, simplemente, demasiado alto.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

26 al 30 de Enero de 2026

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	2,475	-0.32%	19.67%	19.67%
EEUU - S&P 500	6,939	0.34%	1.37%	1.37%
EEUU - NASDAQ	23,462	-0.17%	0.95%	0.95%
Europa - EuroStoxx 60	629	0.25%	2.79%	2.79%
Japón - Nikkei	53,323	-0.97%	5.93%	5.93%
Brasil - Bovespa	181,364	1.40%	12.56%	12.56%



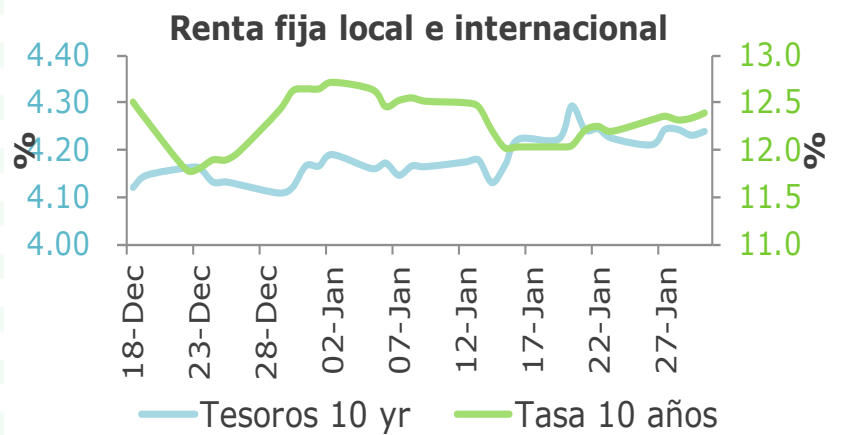
## RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses tuvieron una semana mixta, marcada por una elevada volatilidad e importantes catalizadores que afectaron principalmente a los sectores de tecnología y largo plazo, en un entorno de creciente incertidumbre sobre la dirección futura de la política monetaria. El S&P 500 cerró en 6,939.03, subiendo un 0.3%; el Dow Jones alcanzó los 48,892.47, con una caída del 0.4%; y el Nasdaq Composite finalizó en 23,461.82, retrocediendo un 0.2%. Este comportamiento reflejó la fuerte reacción del mercado a la nominación de Kevin Warsh como nuevo presidente de la Reserva Federal por parte del presidente Trump, generando temores de un giro menos dovish en la política monetaria, lo cual presionó especialmente a las acciones de crecimiento y sectores sensibles a tasas. A ello se sumó la caída de cerca del 10% en las acciones de Microsoft tras reportes que generaron dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento en su segmento de cloud computing, arrastrando consigo al sector tecnológico en general. Por último, la decisión de la Fed de mantener sin cambios la tasa de referencia tuvo un efecto limitado, al estar en línea con las expectativas del mercado. En el mercado colombiano, el COLCAP cerró en 2,474.76 con una caída del 0.3%, afectado principalmente por la expectativa de un aumento de 50 puntos básicos en la tasa del Banco de la República, lo que generó presión sobre sectores sensibles al costo del capital. Adicionalmente, Ecopetrol enfrentó un shock logístico al volverse inviable la exportación de crudo vía Ecuador por el incremento sustancial en la tarifa del SOTE, lo que impactó negativamente al índice dada su alta ponderación. Finalmente, si bien las señales del Ministerio de Hacienda sobre la reducción de emisiones externas ayudaron a contener parcialmente el impacto, no fueron suficientes para revertir la tendencia bajista de la semana.

## RENTA FIJA

Esta semana, el mercado de deuda pública en Colombia registró una desvalorización promedio de 21 pb en los TES tasa fija y de 6 pb en la curva de TES UVR. No obstante, los títulos UVR con vencimiento en marzo de 2027 y marzo de 2033 mostraron valorizaciones. Parte de este movimiento se explicó por la anticipación a la decisión del Banco de la República: el mercado esperaba un incremento de 50 pb, pero la autoridad sorprendió con un aumento de 100 pb, llevando la tasa a 10,25%. Esa decisión respaldada por el aumento de expectativas de inflación tanto de analistas como del mercado, y la fortaleza de la demanda interna. Durante la semana también se realizaron una subasta de TES de corto plazo y operaciones de canje: se recompraron referencias de corto plazo con vencimiento en 2026 a cambio de TES 2030, mientras que en UVR se intercambiaron referencias 2033 y 2049 por 2062. En renta fija internacional, los Tesoros de Estados Unidos registraron un movimiento de empinamiento de la curva: las referencias a 2 años se valorizaron 7 pb y las de 5 años 3,3 pb, mientras que las de 10 años subieron (se desvalorizaron) 1,4 pb y las de 30 años 4,7 pb. Este comportamiento se dio en el contexto de la decisión de la Fed de mantener inalterado el rango objetivo de la tasa de referencia en 3,50%-3,75%. La decisión contó con el respaldo de la mayoría de los miembros, aunque se presentaron dos disensos a favor de recortes de 25 pb. El presidente de la entidad, Jerome Powell, señaló que las perspectivas de crecimiento de la economía estadounidense han mejorado de manera notable y destacó que, aunque los riesgos para los objetivos de empleo e inflación han disminuido, es difícil afirmar que actualmente estén equilibrados. Por su parte, el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, nominó a Kevin Warsh para la presidencia de la Reserva Federal, con el fin de suceder a Jerome Powell al término de su mandato en mayo. Warsh fue miembro de la Junta de Gobernadores de la Fed entre 2006 y 2011 y ha asesorado al presidente Trump en política económica. Aunque en principio podría percibirse como afín a una postura de tasas más bajas, también ha respaldado incrementos cuando ha sido necesario; por ello, su nominación se interpreta inicialmente como una señal de independencia en la toma de decisiones, en un contexto de preocupaciones sobre este tema en el último año.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.39	19	-25	-25
EEUU	4.24	1	7	7
ALEMANIA	2.84	-6	-1	-1
JAPÓN	2.24	0	19	19



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

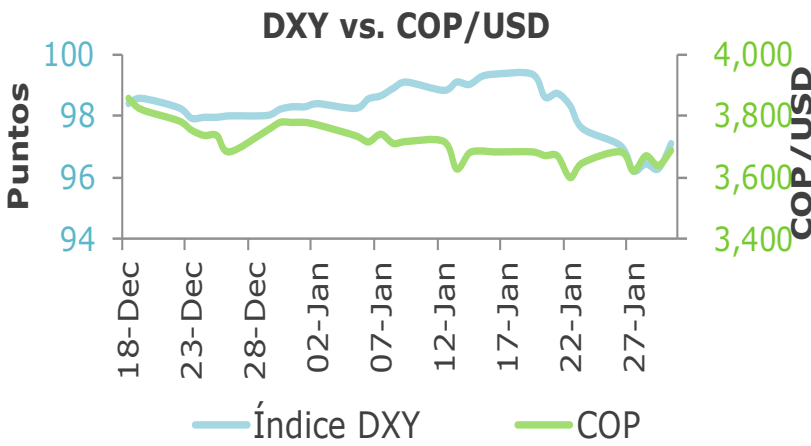
26 al 30 de Enero de 2026

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,690	1.10%	-2.38%	-2.38%
USD / MXN	17.46	0.57%	-3.04%	-3.04%
EUR / USD	1.19	0.20%	0.90%	0.90%
USD / JPN	154.79	-0.58%	-1.23%	-1.23%
USD / BRL	5.26	-0.42%	-3.86%	-3.86%

## MONEDAS

El peso colombiano cerró la semana en 3.690, con una depreciación de 1,1% frente a la semana anterior, aunque con un comportamiento no lineal y marcado por volatilidad. La depreciación se presentó a pesar de la decisión del Banco de la República de incrementar la tasa de interés en 100 pb, sorprendiendo las expectativas del mercado. Como catalizador negativo, se observó un aumento de la prima de riesgo de Colombia: los CDS a 5 años subieron 0,70% y los de 10 años 1,14%. Adicionalmente, el director de Crédito Público anunció que la Nación no realizará más monetizaciones de posiciones estructurales durante el primer semestre, dado que mantendrá recursos en dólares para ejecutar coberturas y gestionar riesgos; en ese contexto, durante la semana pudieron haberse registrado compras de dólares por parte del sector público. A nivel global, el índice DXY terminó en 97,11 puntos, con una depreciación semanal de 0,5%, aunque mostró recuperación hacia el cierre de la semana, luego de tocar niveles de 96,2. Este movimiento estuvo influenciado por la posibilidad de coordinación entre Japón y Estados Unidos para dar seguimiento al comportamiento del yen y actuar conforme al acuerdo alcanzado en septiembre, con el objetivo de fortalecer la moneda japonesa y mejorar la posición comercial de Estados Unidos. Por otro lado, la decisión de la Fed de mantener estables las tasas aportó cierto soporte al dólar, al igual que la postulación de Kevin Warsh como posible nuevo presidente de la Reserva Federal, al percibirse como más independiente de lo inicialmente esperado frente a las nominaciones del presidente Trump.

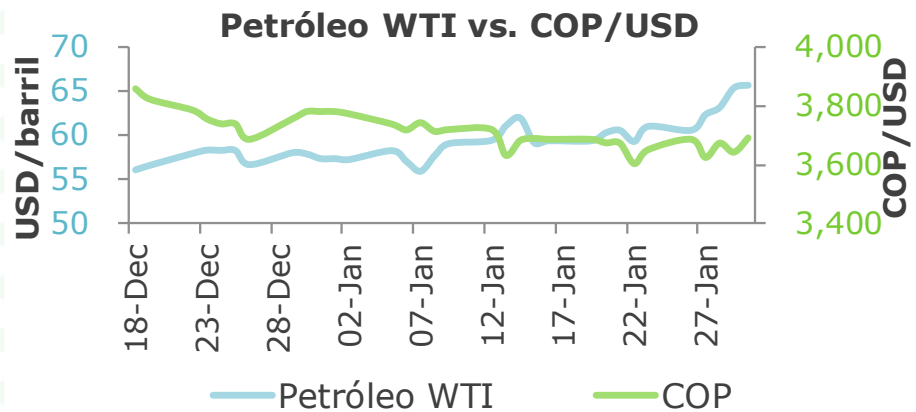
En la región, la moneda con mejor desempeño fue el real brasileño (BRL), que cerró en 5,26 con una valorización semanal de 0,4%, apoyado por la decisión del Banco Central de Brasil de mantener la tasa en 15% y su visión de postergar recortes hasta marzo de este año. Entre las monedas de economías desarrolladas, la más valorizada fue el dólar australiano (AUD), con una apreciación semanal de 1%.



## MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo repuntó con fuerza durante la semana, con un alza del 7.7% en la referencia WTI y del 7.3% en el Brent, cerrando en niveles de USD 65.76 y USD 70.69 por barril respectivamente. Este comportamiento se explica por el aumento de las tensiones geopolíticas entre EE. UU. e Irán, que elevó la prima de riesgo en el mercado energético. El Brent, más sensible al panorama global, reaccionó ante la posibilidad de disrupciones en los flujos del Golfo Pérsico, mientras que el WTI acompañó el movimiento por arbitrajes, spreads y sentimiento positivo en el complejo energético. En contraste, el precio del oro retrocedió un -2.1% en la semana, a pesar de haber superado brevemente los USD 5,000 por onza, tras un impulso inicial por demanda refugio ante incertidumbre macroeconómica. La plata corrigió fuertemente un -17.5%, luego de haber registrado un salto récord de 14% a inicios de la semana, en un movimiento impulsado por momentum extremo y alta volatilidad. Por su parte, el cobre se mantuvo estable con una variación semanal del 0.0%, respaldado por una narrativa de déficit de oferta y acumulación estratégica ante posibles aranceles, factores que sostienen los precios en zona de máximos.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	65.72	7.61%	14.45%	14.45%
Oro	4,891.7	-1.92%	13.25%	13.25%
Café	332.3	-5.31%	-4.73%	-4.73%



## INVEST-ED

**¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?**

El mes de enero cierra con valorizaciones en los activos, principalmente la renta fija local de mediano y largo plazo, así como las acciones internacionales, no obstante, la renta fija de corto plazo tuvo un comportamiento menos favorable considerando la expectativa de incrementos de tasas por parte del Banrep, mientras que la apreciación del peso ha afectado los portafolios con descubertura cambiaria. En este sentido, en el mes corrido todas las alternativas de inversión muestran retornos positivos. De igual manera, todas las alternativas acumulan retornos positivos en las ventanas de 1 año y de más largo plazo.

**¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?**

Las alternativas de inversión mantienen un posicionamiento diversificado entre renta fija, renta variable y exposición a monedas, buscando hacer frente al contexto actual de incertidumbre y alta volatilidad. En noviembre se realizó un rebalanceo táctico, considerando que el peso colombiano ha mostrado una fuerte apreciación en semanas recientes, impulsado por las monetizaciones asociadas a la refinanciación de deuda del Gobierno y al cierre de año del sector público y privado, además de la debilidad global del dólar ante tensiones comerciales internacionales. No obstante, persisten riesgos idiosincráticos relevantes —como el deterioro fiscal, con déficits cercanos al -7%, y el ruido político preelectoral— que suelen generar alta volatilidad en la tasa de cambio. Por ello, consideramos conveniente aumentar la exposición al dólar a estos niveles, invirtiendo en el portafolio Liquidez USA y financiando esta decisión con una reducción del portafolio Strategist Liquidez, dado el menor rendimiento y las menores tasas de reinversión en la renta fija local de corto plazo.

### INVERSIONES SOSTENIBLES



#### ESG

- **Hong Kong incorpora categorías de transición climática y adaptación a su taxonomía de finanzas sostenibles.**

La Autoridad Monetaria de Hong Kong (HKMA) anunció la publicación de la Taxonomía de Hong Kong para Finanzas Sostenibles Fase 2A, que amplía su sistema de clasificación para identificar actividades económicas ambientalmente sostenibles e incorpora actividades de transición, adaptación al cambio climático y una gama mucho más amplia de sectores y actividades.

La actualización sigue al lanzamiento en mayo de 2024 de la taxonomía inicial, concebida como un marco para que los inversionistas identifiquen e inviertan en actividades con impacto positivo en el ambiente, eviten las de impacto negativo, alineen inversiones con metas climáticas y reduzcan el riesgo de invertir en activos no alineados con un futuro bajo en carbono. La HKMA adoptó un enfoque por fases y, tras ello, abrió una consulta sobre la Fase 2A en septiembre de 2025.

La taxonomía deja de enfocarse solo en categorías "verdes" e integra una clasificación de transición, estructurando las actividades de mitigación climática como: Green (operan en cero neto o alineadas con una trayectoria de 1,5°C), Transition (actividades intensivas en carbono con una ruta de descarbonización con plazos para alinearse con 1,5°C y llegar a cero neto en 2050) o Exclusion (no elegibles por no cumplir criterios, ser incompatibles con 1,5°C o tener baja materialidad climática). La categoría Transition incluye "Transition Activity" y "Transition Measure", y exige que la elegibilidad sea "acotada en el tiempo" mediante una fecha límite que varía por sector y actividad.

Se crea una categoría de Adaptación al Cambio Climático basada inicialmente en "medidas de adaptación" con una lista blanca, que declara automáticamente elegibles ciertos componentes sin criterios específicos, con posibilidad de enfoques más sofisticados en el futuro. Además, la taxonomía amplía los sectores de 4 a 6 (añade Manufactura y TIC) y las actividades de 12 a 25, incluyendo transmisión y distribución eléctrica, calefacción y refrigeración distrital e infraestructura de transporte bajo en carbono. La HKMA indicó que ya trabaja en la siguiente fase, evaluando actividades como nuclear, generación a gas natural, hidrógeno, combustible sostenible de aviación y nuevos sectores.

Fuente: [ESG Today](#)

### Dato Curioso de la Semana

## El "US\$24" más famoso del cripto: cómo dos pizzas se volvieron historia

En 2010, una compra de dos pizzas se volvió símbolo del mundo cripto porque fue de los primeros usos "reales" de Bitcoin. La anécdota sirve para entender cómo se forma el valor cuando un mercado todavía es pequeño y experimental.

### ¿Cómo se hizo la compra realmente (y por qué no fue "pagué en caja con Bitcoin")?

No fue un pago directo a una pizzería con bitcoin en el punto de venta. Laszlo Hanyecz publicó en un foro que ofrecía 10.000 BTC a quien le consiguiera y entregara dos pizzas, es decir, un trato entre particulares (peer-to-peer).

La pizzería recibió dinero tradicional: otra persona pagó el pedido "normal" y luego recibió los bitcoins como compensación. El hito fue demostrar que BTC podía intercambiarse por un bien físico entregado en el mundo real, aunque el comercio no aceptara BTC directamente.

### ¿Cuánto valían de verdad esos 10.000 BTC en ese momento?

En 2010 Bitcoin tenía poca adopción y casi nada de liquidez comparado con hoy; el "precio" se infería de intercambios pequeños y no existía un mercado profundo. Por eso se estima que el valor del trato era de unas decenas de dólares, parecido al costo de las pizzas.

Lo clave es que no era un activo con salida fácil a efectivo ni con una cotización global robusta. Medirlo con el precio de años después distorsiona la realidad: en ese momento, el valor estaba más ligado a si alguien lo aceptaba y podía usarlo, que a una referencia financiera consolidada.

### ¿De dónde sale la cifra "US\$24" en esta historia?

Los "US\$24" (a veces US\$20–US\$25) vienen del precio aproximado de las dos pizzas que el otro participante compró para cumplir el trato. Es una cifra narrativa: sirve para poner en contexto lo "cotidiano" de la compra.

No significa que 10.000 BTC "valieran oficialmente" US\$24; significa que el bien entregado costó eso en dólares. La frase se volvió popular porque hace evidente el contraste con el valor posterior de BTC y el concepto de costo de oportunidad.

### ¿Fue una locura... o una prueba útil?

Con la mirada de hoy parece un error monumental, pero en 2010 el objetivo era probar utilidad, no maximizar retorno. Si nadie aceptaba BTC por cosas reales, Bitcoin podía quedarse como un experimento sin uso práctico.

La compra funcionó como prueba social: alguien estuvo dispuesto a gastar tiempo y dinero para recibir BTC. Ese tipo de transacciones pequeñas ayudan a construir confianza, narrativa y adopción, que es lo que termina sosteniendo un mercado.

### ¿Qué enseña sobre "precio" vs. "valor realizable"?

En un mercado pequeño, el "precio" puede existir como referencia, pero el valor realizable depende de la liquidez: cuánto puedes vender o usar sin mover el mercado o sin quedarte sin contraparte. En 2010, grandes montos de BTC no eran fácilmente convertibles.

La historia muestra que el valor financiero se construye cuando crece la adopción, aparece infraestructura (exchanges, pagos, custodia) y aumenta la profundidad del mercado. Antes de eso, el valor es frágil y depende mucho de acuerdos puntuales como el de las pizzas.






Dos pizzas (~US\$24) por 10.000 BTC: el intercambio que hizo historia. Fuente: withtap.com

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

26 al 30 de Enero  
de 2026

Será Relevante La Próxima Semana (2 al 6 de Febrero de 2026)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI manufacturero del ISM (Ene)</li> <li>Discurso de Bostic de la Fed (ENE)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vacantes de empleo (Dic)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Variación de las existencias de gasolina (Ene)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo (Ene)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nóminas no agrícolas (Ene)</li> <li>Tasa de desempleo (Ene)</li> </ul>
 <b>Europa</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Crecimiento del PIB interanual Alemania (preliminar)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas minoristas interanuales Alemania (Dic)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Rueda de prensa del BCE (Ene)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Balanza comercial Alemania (Ene)</li> <li>Producción industrial Alemania (Dic)</li> </ul>
 <b>Colombia</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI manufacturero de Davivienda (Ene)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Actas de la reunión de política monetaria (Ene)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Tasa de inflación interanual (Ene)</li> </ul>