

Así amanecen los mercados

Atención en la reunión de Trump y Petro

Martes, 03 febrero 2026

Resumen

- Mercado accionario global al alza, a la expectativa por la fusión entre SpaceX y xAI, en búsqueda de una posible IPO en el mercado de EE.UU.
- El COP gana tracción por mayor carry tras la decisión del BanRep y se mantiene con sesgo de apreciación, pese a un DXY en rebote técnico.
- La curva de TES registró un aplanamiento alcista, por sorpresa del BanRep y riesgos fiscales

Narrativa de los mercados

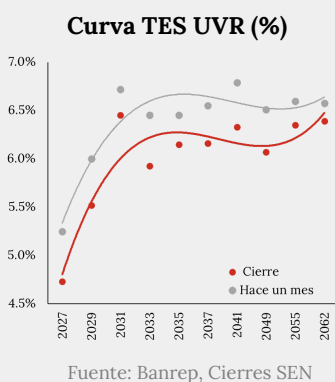
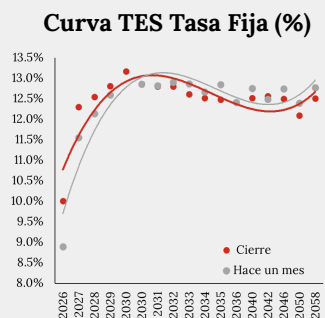
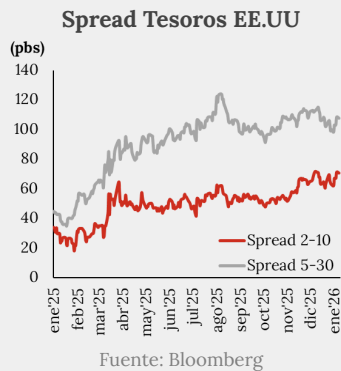
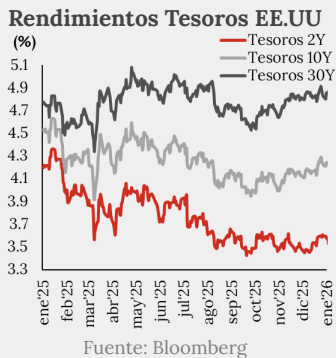
En **EE.UU.**, el sector logístico alcanzó un máximo de siete meses con un índice de 59.6, impulsado por inventarios (53.9) y utilización de almacenamiento (54.4), aunque los costos subieron a 71.3 y el transporte a 71.4. En materia comercial destaca el acuerdo con India para reducir aranceles a cambio del cese de compras de crudo ruso. Pese a la postura agresiva de la nueva dirigencia de la Fed y mayores requisitos de margen en derivados, los indicadores de confianza mejoraron, reflejando una estabilización tras la volatilidad global reciente. La **Eurozona** consolida su recuperación con una inflación en Francia del 0.3%, mínimo desde el año 2020. A nivel regional, se asimilaron datos de desempleo en España e inflación en Turquía. En el **Reino Unido**, el dinamismo económico se sustenta en una expansión manufacturera y la máxima confianza empresarial en ocho meses. Los precios de la vivienda subieron un 0.3% según Nationwide.

La actividad económica en **China** muestra señales de aceleración. En enero de 2026, la actividad manufacturera se intensificó debido al aumento de la producción y el movimiento de cargamentos previo a las festividades del Año Nuevo Lunar. **Japón** registró una jornada histórica impulsada por la expansión fabril estadounidense y un yen debilitado a 155.5 por dólar, situación que el gobierno considera favorable para los exportadores. Por su parte, el BoJ advierte sobre riesgos inflacionarios derivados de la debilidad cambiaria, sugiriendo un posible endurecimiento monetario a corto plazo. En **México**, el crecimiento del 4T25 fue moderado, apoyando la expectativa de una flexibilización prudente de Banxico tras llevar la tasa al 7% en diciembre. La menor brecha de tasas reales y la toma de utilidades tras la apreciación de enero han limitado la fortaleza del peso. **Brasil** ajustó su estrategia energética al triplicar en enero de 2026 las importaciones de diésel ruso hasta 151,000 barriles diarios, desplazando a EE.UU. como principal proveedor. La decisión busca reducir costos para la cosecha de soja, aprovechando los descuentos de Rusia pese a sanciones y aranceles del 50%.

El sector manufacturero en **Colombia** se estancó en enero de 2026, con un PMI de 50.0, mínimo de diez meses. Aunque los pedidos crecieron levemente, la producción avanzó al ritmo más bajo en casi un año. Los costos de insumos acumularon 27 meses al alza, impulsando precios y provocando el primer recorte de empleo en siete meses. La confianza empresarial cayó a mínimos de tres meses. En combustibles, impuestos y márgenes limitaron la reducción al consumidor a \$500, pese a una baja de \$600 en el ingreso al productor. En lo fiscal, el recaudo neto de 2025 cerró en \$271.9 billones, superando la meta ajustada de diciembre (\$270.4 billones) pero quedando \$8.4 billones por debajo del objetivo original de \$280.3 billones. Finalmente, el presidente, Gustavo Petro, se reunirá hoy a las 11 a.m. con su homólogo estadounidense, Donald Trump, en un intento por recomponer una relación bilateral deteriorada en el último año.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:45	FRA	IPC	Ene P	Var. Anual (%)	0.80%	0.30%	0.60%	0.60%	↓
02:45	FRA	IPC UE armonizado	Ene P	Var. Anual (%)	0.70%	0.40%	0.60%	0.60%	↓
02:45	FRA	IPC	Ene P	Var. Mensual (%)	0.10%	-0.30%	-0.10%	0.00%	↓
02:45	FRA	IPC UE armonizado	Ene P	Var. Mensual (%)	0.10%	-0.30%	-0.20%	-0.20%	↓
07:00	BRA	Producción industrial	Dic	Var. Anual (%)	-1.20%	0.40%	0.50%	1.09%	↑
07:00	BRA	Producción industrial	Dic	Var. Mensual (%)	0.00%	-1.20%	-1.00%	-1.00%	↓
10:00	US	Empleos disponibles JOLTS	Dic	Miles	7146	pendiente	7250	7407	↑
10:00	COL	Exportaciones FOB	Dic	USD millones	4017	pendiente	4441	4420	↑
20:45	CHI	PMI de China servicios RatingDog	Ene	Indicador	52	pendiente	52	52	=



Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.58	0.62
5	3.84	0.70
7	4.06	0.78
10	4.29	0.61
30	4.92	0.47

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.10%
Dow Jones	-0.08%
Nasdaq	+0.40%
Europa	
Stoxx 600	+0.10%
DAX	+0.26%
FTSE	-0.45%
Asia	
CSI 300	-2.41%
Nikkei	+0.77%
ASX	-0.11%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	85.805	11.42%
Oro	4927.46	5.91%
Cobre	6.016	3.27%
WTI	62.32	0.29%
Maiz	426.88	0.21%
Brent	66.44	0.21%
Gas N	3.204	-1.02%
Café	3948	-1.82%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	97.61	-0.09%	96.22	97.61	109.65	98.20	98.57	98.74	97.3 - 97.7
USDCOP	3,613	-1.71%	3,614		4,486	3,671	3,743	3,969	3,580 - 3,630
EURCOP	4,261	-2.11%	4,201	4,261	4,907	4,286	4,338	4,550	(3,560 - 3,650)
Deuda Pública									
2027	12.30	35.20	9.14	12.30	12.3	11.660	11.127	9.890	12.20 - 12.35
Sep 2030	12.86	7.80	10.42	12.86	13.049	12.787	12.787	12.787	12.80 - 12.90
2036	12.42	3.80	11.1	12.42	12.86	12.667	12.567	7.511	12.35 - 12.50
2040	12.52	-1.70	0	12.52	13.23	12.347	12.338	12.021	12.45 - 12.60
2050	12.10	-2.90	11.401	12.10	13.15	12.496	12.575	12.451	12.10 - 12.20
Renta Variable									
COLCAP	2,423	-2.11%	1,063	2,423	2,522	2,349	2,188	1,877	2,400 - 2,520
Ecopetrol	2,235	-2.83%	1,685	2,235	2,355	2,195	1,998	1,858	2,000 - 2,350
Pf-Cibest	74,660	-1.11%	39,720	74,660	77,800	70,377	64,267	52,044	73,700 - 75,800

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El DXY mantiene un tono de rebote técnico y consolidación tras haber recuperado parte del terreno perdido desde los mínimos recientes, apoyado en la sorpresa positiva de algunos datos de actividad en EE.UU. y en la percepción de una Fed menos abierta a recortes agresivos bajo el liderazgo entrante. Sin embargo, el impulso del dólar luce contenido y el entorno externo para LatAm deja de ser un viento a favor, pero tampoco se convierte en un choque frontal. Para el USD/COP, ese telón de fondo externo relativamente neutro se combina con un sesgo local claramente más determinante. El fuerte cierre bajista de ayer, hasta COP\$3,613, confirmó el impacto de la sorpresa *hawkish* del BanRep, que reforzó el diferencial de tasas reales y reactivó el atractivo de *carry*, permitiendo al peso desacoplarse parcialmente del fortalecimiento global del dólar. De cara a la jornada de hoy, el balance sigue inclinándose hacia estabilidad con sesgo de apreciación, condicionado principalmente a flujos locales, ajustes de portafolio y a la lectura política del encuentro Trump-Petro, más que a la dinámica del DXY. Mientras el dólar global no acelere al alza y no repunte la aversión al riesgo, el USD/COP debería moverse en un rango contenido, en fase de consolidación bajista, con episodios puntuales de volatilidad ligados a titulares políticos y fiscales. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,580 y COP\$3,630 con posibles extensiones hacia COP\$3,560 y COP\$3,650 por dólar.**

| Materias primas

Los precios del petróleo inician la jornada con una corrección por debajo de USD\$62/barril, extendiendo el mayor ajuste en seis meses, ante la reducción de la prima geopolítica tras el anuncio de reanudación de conversaciones entre EE.UU. e Irán, lo que disminuye el riesgo de disrupciones en el suministro desde Oriente Medio. A ello se sumó la reafirmación de la OPEP de mantener sin cambios la producción en marzo, consolidando un entorno de oferta holgada en un contexto de demanda estacionalmente débil. En contraste, el oro rebotó con fuerza por encima de USD\$4,900/onza tras dos sesiones de liquidaciones, apoyado en compras tácticas luego de la sobreventa provocada por la nominación de Kevin Warsh a la Fed, percibida como más restrictiva.

| Renta fija

En **EE.UU.**, el Tesoro a 10 años sigue presionado al 4.29% tras datos manufactureros sólidos y la nominación del "halcón" Kevin Warsh para liderar la Fed. En Europa, el Bund alemán subió al 2.88% y el BTP italiano se mantuvo bajo el 3.5% (apoyado por un PIB del 0.3%), mientras los inversores evalúan el impacto deflacionario de un euro a \$1.20 y la posibilidad de que el BCE retome recortes en septiembre. Francia vio su OAT descender al 3.45% tras una inflación del 0.4% y la aprobación de un presupuesto con déficit del 5%, mientras que en España el rendimiento subió al 3.25%. Finalmente, el Gilt del Reino Unido bajó al 4.505%, con el mercado proyectando que el BoE mantendrá la tasa en 3.75% debido a una inflación del 3.4%, la más alta del G7.

En **Asia**, el rendimiento del bono a 10 años de China se mantuvo en 1.81% ante PMIs mixtos y una fuerte inyección de liquidez del PBoC, mientras que en India, la tasa cayó al 6.72% tras un acuerdo con EE. UU. que reducirá aranceles al 18%. El rendimiento de los bonos gubernamentales japoneses a 10 años se mantuvo prácticamente sin cambios, en torno al 2,25%, el martes, después de que la última subasta mostrara una menor demanda, ya que los inversores se mantuvieron cautelosos ante las próximas elecciones anticipadas. En América Latina, los rendimientos en Chile (5.34%), México (8.93%) registraron alzas marginales de entre 0.01 y 0.04 puntos en las últimas sesiones; en contraste, Brasil se estabilizó cerca del 13.45%, anclado por una tasa Selic restrictiva del 15% pese al ruido fiscal.

En **Colombia**, la curva de TES en COP registró un aplanamiento alcista, con repuntes en las tasas entre 2.0 y 36 pbs, liderados por los tramos cortos, que concentraron las mayores pérdidas, lo que se reflejó en una compresión de los spreads 2s10s y 5s30s de 12 y 2.8 pbs, respectivamente, consistente con un ajuste más pronunciado en la parte frontal de la curva. Esta dinámica estuvo explicada principalmente por la reacción a una postura más restrictiva de la política monetaria, ante la sorpresiva subida en la tasa de intervención por parte del BanRep, y por otro, riesgos fiscales, luego de la suspensión del decreto de emergencia económica, que reavivó las preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal y presionó los rendimientos al alza. No obstante, la referencia de 2035 se desalineó del movimiento general, registrando una leve valorización, con una caída de 1.0 pbs en su tasa. Los TES UVR exhibieron pérdidas generalizadas, con repuntes de hasta 19 pbs, liderados por la referencia 2027, mientras que el TES UVR 2037 mostró un comportamiento diferenciado, con una valorización reflejada en una caída de 3.7 pbs en su rendimiento, reafirmando la cobertura real ofrecida por estos títulos y su atractivo por carry.

| Renta variable

Mercado accionario en EE.UU. anticipa un desempeño alcista, impulsado por noticias corporativas y el avance de acciones tecnológicas. Sin embargo, el avance no se da de forma uniforme: Nvidia, Microsoft y Meta cedieron terreno, mientras que Alphabet y Apple avanzaron. Alphabet ya se encuentra a solo 10% de alcanzar la capitalización de mercado de Nvidia. En paralelo, las acciones de Palantir Technologies subieron un 11% después de que la empresa ofreciera sólidos resultados financieros para el trimestre y un *guidance* optimista. En contraste, el sector energético fue el gran rezagado de la jornada. En el agregado, los analistas esperan que las empresas del S&P 500 hayan aumentado sus ganancias un 11% en el 4T25, frente a una estimación del 9% a principios de enero, según LSEG. Al cierre de la jornada de hoy se esperan cifras de AMD, Merck, Pfizer y PayPal. En el frente corporativo, AstraZeneca comenzará a cotizar en la Bolsa de Nueva York y Ørsted recibió aprobación de un juez estadounidense para retomar la construcción de un parque eólico marino en Nueva York. Asimismo, SpaceX anunció la adquisición de xAI por USD\$250,000 millones, creando un nuevo grupo valorado en USD\$1.25 billones con la intención de desarrollar una oferta pública inicial en la bolsa de EE.UU. En Europa, el FTSE 100 y el CAC 40 registran retrocesos, pero el Stoxx 600 avanza impulsado por las acciones mineras como Río Tinto y Anglo American. Finalmente, el mercado asiático cerró al alza, con valorizaciones en el Hang Seng, el Nikkei 225 y el Nifty 50. El Kospi de Corea del Sur lideró las ganancias en la región, con SK Hynix y Samsung Electronics avanzando el 9% y el 11%, respectivamente.

| Noticias de emisores

- **Mineros:** evalúa una posible redomiciliación corporativa y, para ello, convocó a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas para el 30 de abril de 2026, con el fin de considerar una eventual fusión estatutaria. El objetivo de esta evaluación es determinar si un marco corporativo alternativo permitiría una mejor alineación con la evolución de la base de activos de la compañía, su perfil accionario y sus objetivos estratégicos de largo plazo, al tiempo que se respalda una asignación disciplinada de capital y la creación sostenible de valor para los accionistas.
- **Grupo Aval:** Realizó el pago de los dividendos correspondientes a febrero de 2026, de acuerdo con los términos establecidos en el Proyecto de Distribución de Utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas el 28 de marzo de 2025.
- **Banco de Bogotá:** En cumplimiento del proyecto de distribución de utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas del 27 de marzo de 2025, realizó el pago de los dividendos correspondientes a febrero de 2026.

