

Así amanecen los mercados

Incertidumbre fiscal y avance de resultados corporativos en EE.UU.



Miércoles, 04 febrero 2026

| Resumen

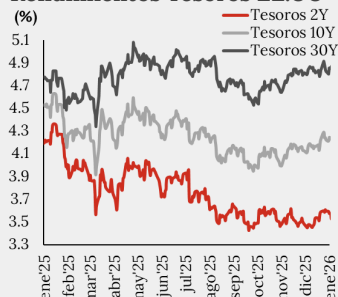
- Mercado accionario global al alza, tras el lanzamiento de Anthropic de una nueva plataforma corporativa de IA que compete con otras compañías de software.
- USD/COP se consolida, con el DXY estable y el foco puesto en flujos de Hacienda y tasas locales.
- El mercado local experimentó ayer una jornada de incrementos en las tasas de interés, especialmente en los títulos de corto plazo (TCOs).

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la economía enfrenta un contexto de incertidumbre fiscal tras la firma de un presupuesto de USD\$1.2 billones para evitar el cierre gubernamental, lo que ha retrasado la publicación de informes oficiales. No obstante, el mercado laboral muestra resiliencia con proyecciones de creación de 45 mil empleos en el dato ADP de enero, frente a los 41k de diciembre. En la **Eurozona**, la inflación anual se desaceleró al 1.7% en enero de 2026, situándose por debajo del objetivo del BCE, impulsada por la caída del 4.1% en energía. La inflación subyacente descendió al 2.2%, su nivel más bajo desde 2021. Pese a una expansión del PMI compuesto (51.3), los precios de producción industrial cayeron un 1.7% interanual en diciembre. En el **Reino Unido**, la actividad se aceleró en enero con un PMI compuesto de 53.7, por encima de las previsiones de 51.5. Los servicios lideraron con 54 puntos y la manufactura alcanzó 51.8. Pese al mayor dinamismo en producción y pedidos, el mercado laboral acumuló su mayor racha de pérdidas en 16 años por la automatización.

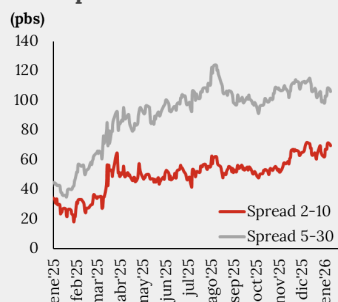
En **China**, la actividad económica muestra una sólida expansión, con el PMI de servicios en 52.3 y el compuesto en 51.6, máximo en tres meses. Este es el octavo mes consecutivo de crecimiento y permitió crear empleo por primera vez desde julio de 2025. La política económica se define actualmente en la sesión del Comité Permanente de la APN, donde se ratificarán las metas fiscales.. En **México**, el Gobierno anunció un Plan de Inversión en Infraestructura por MXN\$5.6 billones para el periodo 2026-2030. Para el presente año, la inversión pública aumentará en MXN\$722 mil millones (2% del PIB), buscando un crecimiento económico proyectado entre el 2.5% y 3.0%. En **Brasil**, la política monetaria anticipa un recorte de 50 pbs en la tasa Selic en marzo, con una meta de inflación del 3%, pese a la rigidez laboral. En diciembre, la producción industrial cayó 1.2% mensual, más de lo previsto (0.7%). Aunque creció 0.4% anual, la actividad sigue 16.3% por debajo de su máximo de 2011, reflejando una brecha entre la flexibilización monetaria y el desempeño industrial. En **Colombia**, las exportaciones crecieron 1.3% interanual en diciembre, alcanzando USD\$4,540 millones, impulsadas por el oro no monetario (90.4%) y productos agrícolas (5.4%), compensando la caída del 22.6% en hidrocarburos. Las remesas crecieron 3% en 2025 hasta los USD\$13,948 millones. La agenda bilateral con EE.UU. priorizó ayer la seguridad fronteriza, la descarbonización y la propuesta de reactivar el intercambio energético regional. El país busca atraer inversión para la planta de hidrógeno verde y mediar ante aranceles del 30% impuestos por Ecuador, manteniendo un flujo comercial global superior a USD\$30 mil millones. En otros temas, el Banrep publicará las minutas del alza de 100 pbs que llevó la tasa a 10.25%, en busca de señales sobre el ciclo monetario. Además, su equipo técnico elevó la proyección de inflación para 2026 a 6.3%, impulsada por el aumento del salario mínimo.

Rendimientos Tesoros EE.UU



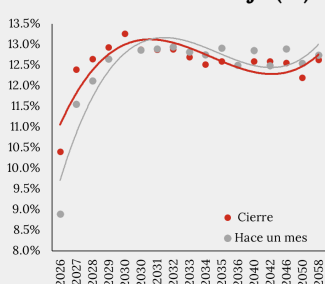
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



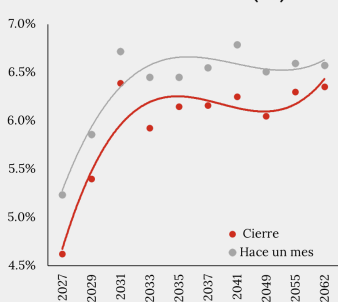
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
03:15	ESP	PMI de servicios de España HCOB	Ene	Indicador	57.1	53.5	56.7	56.1	↓
03:45	ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	Ene	Indicador	51.5	52.9	51.3	51	↑
03:45	ITA	PMI composite de Italia HCOB	Ene	Indicador	50.3	51.4	50.1	50.1	↑
03:50	FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	Ene F	Indicador	47.9	48.4	47.9	47.9	↑
03:50	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Ene F	Indicador	48.6	49.1	48.6	48.6	↑
03:55	ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Ene F	Indicador	53.3	52.4	53.3	53.3	↓
03:55	ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Ene F	Indicador	52.5	52.1	52.5	52.5	↓
04:00	EURO	II composite de la zona del euro HCOB	Ene F	Indicador	51.5	51.3	51.5	51.5	↓
04:00	EURO	II de servicios de la zona del euro HCOB	Ene F	Indicador	51.9	51.6	51.9	51.9	↓
04:30	UK	PMI de servicios del R.U. S&P Global	Ene F	Indicador	54.3	54	54.3	54.3	↓
04:30	UK	PMI composite R. U. S&P Global	Ene F	Indicador	53.9	53.7	53.9	53.9	↓
05:00	EURO	IPC	Ene P	Var. Mensual (%)	0.20%	-0.50%	-0.50%	0.10%	↓
05:00	EURO	Estimación de IPC	Ene P	Var. Anual (%)	2.00%	1.70%	1.70%	2.00%	↓
05:00	EURO	IPC subyacente	Ene P	Var. Anual (%)	2.30%	2.20%	2.30%	2.40%	↓
08:15	US	ADP Cambio de empleo	Ene	Miles	41	pendiente	45	43	↑
09:45	US	PMI composite EE. UU. S&P Global	Ene F	Indicador	52.8	pendiente	--	52.8	=
09:45	US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Ene F	Indicador	52.5	pendiente	52.5	52.5	=
10:00	US	Índice ISM Services	Ene	Indicador	54.4	pendiente	53.5	53.4	↓

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.58	1.14
5	3.85	1.31
7	4.06	1.30
10	4.28	1.20
30	4.91	1.14

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.27%
Dow Jones	+0.30%
Nasdaq	+0.03%
Europa	
Stoxx 600	+0.57%
DAX	-0.12%
FTSE	+1.43%
Asia	
CSI 300	+1.07%
Nikkei	+1.24%
ASX	+1.82%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	89.555	7.51%
Oro	5068.84	2.71%
Café	3873	1.63%
Gas N	3.352	1.24%
WTI	63.41	0.32%
Brent	67.44	0.16%
Maiz	426.88	-0.26%
Cobre	6.0475	-0.64%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	97.44	-0.01%	96.22	97.44	109.65	98.16	98.52	98.71	97.3 - 97.6
USDCOP	3,648	0.94%	3,648	3,648	4,486	3,667	3,740	3,965	3,620 - 3,680 (3,600 - 3,700)
EURCOP	4,317	1.32%	4,201	4,317	4,907	4,283	4,340	4,548	4,371 - 4,410
Deuda Pública									
2027	12.40	10.00	9.14	12.40	12.4	11.697	11.169	9.905	12.35 - 12.45
Sep 2030	12.88	2.40	10.42	12.88	13.049	12.821	12.821	12.821	12.84 - 12.94
2036	12.50	8.00	11.1	12.5	12.86	12.657	12.573	7.574	12.45 - 12.60
2040	12.59	7.60	11.706	12.59	13.23	12.330	12.346	12.022	12.55 - 12.65
2050	12.20	10.50	11.401	12.20	13.15	12.474	12.580	12.450	12.15 - 12.25
Renta Variable		%							
COLCAP	2,437	0.59%	1,063	2,437	2,522	2,363	2,195	1,881	2,400 - 2,520
Ecopetrol	2,260	1.12%	1,685	2,260	2,355	2,206	2,004	1,860	2,000 - 2,350
PF-Cibest	15,020	0.48%	15,020	15,020	77,800	70,998	64,589	52,219	73,700 - 75,800

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

En el frente externo, el DXY mantiene un sesgo de debilidad moderada, consolidándose tras no lograr extender el rebote técnico de días previos y en un entorno donde, pese a datos de actividad razonablemente sólidos en EE.UU., el mercado sigue anclado a la expectativa de recortes graduales de tasas más adelante en el año y a una Fed que, bajo la futura presidencia de Kevin Warsh, sería menos agresiva en el corto plazo. Este telón de fondo ha favorecido una recuperación parcial del apetito por riesgo, con mejor tono en activos emergentes y soporte adicional desde el repunte de metales industriales. Mientras el DXY se mantenga contenido y sin catalizadores claros de fortalecimiento sostenido, el entorno externo luce, en el margen, constructivo para LatAm, aunque sensible a cualquier sorpresa en datos de empleo o titulares políticos desde EE.UU.

Para el USD/COP, el cierre del martes en COP\$3,648 refleja más un rebalanceo técnico y toma de utilidades tras la fuerte apreciación del peso al inicio de la semana que un cambio estructural de tendencia. A diferencia de otros pares regionales, el peso colombiano sigue dominado por factores idiosincráticos: el fuerte diferencial de tasas reales tras la sorpresa *hawkish* del BanRep, la dinámica de flujos oficiales y, especialmente, la estrategia de Crédito Público de fortalecer la caja en dólares para atender vencimientos y cerrar coberturas (TRS y bonos externos), que introduce una fuente estructural de demanda de divisas en episodios de apreciación del COP. En este contexto, y aun con un DXY relativamente débil, el balance intradía para hoy apunta a un USD/COP en rango, con sesgo a consolidación, manteniendo la tasa sensible a flujos y titulares más que al pulso externo general. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,620 y COP\$3,680 con posibles extensiones hacia COP\$3,600 y COP\$3,700 por dólar.**

| Materias primas

Los precios del petróleo inician la jornada con una recuperación de USD\$64/barril, apoyado por el repunte de la prima de riesgo geopolítico tras el derribo de un dron iraní por fuerzas estadounidenses y nuevos incidentes en el Estrecho de Ormuz. A ello se sumó una señal de ajuste en el balance físico, luego de que el API reportara una caída de 11.1 millones de barriles en los inventarios de crudo en EE.UU., la mayor desde junio, mientras el mercado permanece atento a la decisión de la OPEP del 1 de marzo sobre una eventual reanudación de los incrementos de producción. Por otro lado, el oro recuperó con fuerza el nivel de USD\$5,000/oz, impulsado por compras técnicas tras la corrección reciente y por la persistente demanda de refugio ante el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas.

| Renta fija

En **EE.UU.**, el rendimiento del Tesoro a 10 años ascendió sobre el 4.28%, impulsado por el repunte del sector manufacturero (ISM) y el perfil *"hawk"* del futuro presidente de la Fed, Kevin Warsh, cuya postura contra la expansión del balance ha empujado la curva de rendimientos. En **Europa**, la dinámica es mixta: mientras el Bund alemán subió al 2.89% ante una emisión récord de deuda de €512,000 millones, los rendimientos en Francia (3.45%) e Italia (3.5%) se estabilizaron debido a una inflación menor a la esperada (0.4% en Francia) y al fortalecimiento del euro frente al dólar, lo que ha elevado al 20% la probabilidad de recortes por parte del BCE hacia septiembre. Por su parte, el Gilt del Reino Unido descendió al 4.505% a la espera de una decisión de pausa del BoE en 3.75%, condicionada por una inflación del 3.4%.

En **Japón**, el rendimiento de los bonos del gobierno a 10 años se mantuvo estable alrededor del 2.25%, permaneciendo dentro de un rango durante las últimas dos semanas mientras los inversores se preparaban para las elecciones anticipadas de la cámara baja de este fin de semana. Mientras

tanto, una subasta de bonos japoneses a 10 años esta semana mostró una demanda más débil debido al nerviosismo electoral. La venta produjo un rendimiento promedio de 2.249%, muy superior al 2.095% registrado en la subasta anterior.

En **Colombia**, el mercado local experimentó ayer una jornada de incrementos en las tasas de interés, especialmente en los títulos de corto plazo (TCOs), cuya tasa de corte en la subasta de este martes se disparó hasta el 12.683%, superando en 243 pbs a la tasa repo del BanRep (10.25%). Este repunte, el más alto desde febrero de 2023, refleja la presión por el aumento del 80% en la oferta de bonos por parte del Gobierno para financiar el presupuesto, sumando COP\$85.8 billones en colocaciones durante el último año. Los TES de mayor vencimiento no fueron ajenos a esta tendencia, con los nodos a 2026, 2027 y 2028 subiendo entre 40, 10 y 14 pbs, en un entorno de alta demanda por recursos de capital que contrasta con el crecimiento más moderado de los ingresos tributarios. Por su parte, la curva TES-UVR corrigió levemente a la baja en sus rendimientos con los mayores ajustes en los nodos 2027 y 2029 con -11 y -12 pbs respectivamente.

| Renta variable

Mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura alcista, a pesar de la volatilidad por la temporada de resultados corporativos y los anuncios de Anthropic. En particular, los resultados de las compañías del S&P 500 avanza según las expectativas, con un pronóstico de crecimiento de UPA en 11% para el 4T25. Sin embargo, tras presentar sus informes financieros, Publicis y PayPal tuvieron fuertes movimientos a la baja. En contraste, Anthropic -una de las *start-up* líderes de IA- anunció el lanzamiento de una nueva herramienta de apoyo legal para tareas corporativas. Esta innovación profundiza la competencia en el sector de software tradicional, lo que llevó a Salesforce y Adobe a profundizar sus pérdidas. Al cierre de la jornada, los resultados de Alphabet, Costco y Uber serán los grandes protagonistas. Entre tanto, los índices de menor capitalización como el Russell 2000 y el Mid-cap S&P 400 cerraron al alza, mostrando la solidez del ciclo económico en EE.UU. En Europa, los principales índices como el FTSE 100, el Stoxx 600 y el CAC 40 registran ganancias, impulsados por segmentos defensivos como el consumo básico, energía, servicios públicos y materias primas. En el frente corporativo, Novo Nordisk se desplomó un 18% después de publicar sus resultados y recortar sus previsiones de ingresos para 2026, incorporando el fin de la exclusividad de sus medicamentos para bajar de peso Wegovy y Ozempic en China, Brasil y Canadá. Por su parte, el Banco Santander acordó la compra de Webster Financial -uno de los bancos comerciales líderes en EE.UU.- por USD\$12,200 millones y anunció una recompra de acciones por EUR\$5,000 millones. Finalmente, el mercado asiático cerró con tono mixto, con valorizaciones en el Hang Seng y el Nifty 50, pero correcciones en el mercado japonés con el Nikkei 225 a la baja.

| Noticias de emisores

- **Banco de Occidente:** Grupo Aval Acciones y Valores S.A informó la suscripción de un Otrosí al acuerdo de compraventa de acciones con RCN Radio, mediante el cual se reprogramó la operación para el 4 de marzo de 2026, sujeta a las autorizaciones regulatorias correspondientes.
- **Banco de Bogotá:** culminó exitosamente la recompra parcial de sus bonos internacionales subordinados 6,250% con vencimiento en mayo de 2026, por un monto total de US\$485,0 millones. La entidad señaló que esta operación contribuye a una gestión eficiente de su perfil de vencimientos y estructura de pasivos, en línea con su estrategia financiera y de liquidez.

Gilts: bonos del Reino Unido.

IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.

OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).

PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).

PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).

PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.

Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.

UE: Unión Europea.

UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado.

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.

Lyhz Valentina Tovar Rodriguez
Practicante
lyhz.tovar@accivalores.com



Suscríbete a nuestros informes