

# Así amanecen los mercados

## Día de política monetaria en Eurozona y Reino Unido



Jueves, 05 febrero 2026

### | Resumen

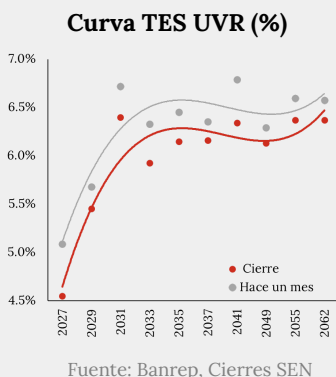
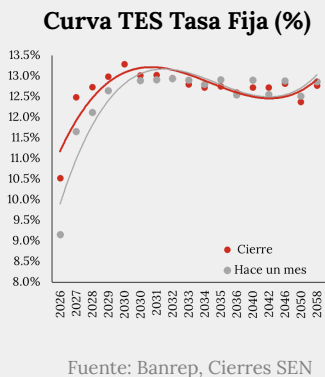
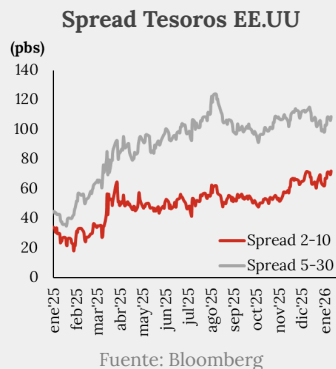
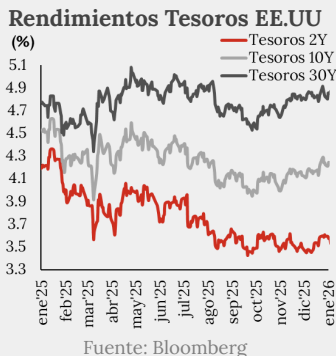
- Mercado accionario global retrocede, en medio de la incertidumbre por la viabilidad de los planes de gasto en CAPEX de las tecnológicas.
- Con un dólar estadounidense contenido y un fuerte ancla local por BanRep, el USD/COP seguiría lateral, dominado por flujos y carry.
- Repunte global acotado en tasas, con fuerte empinamiento de la curva TES por mayor riesgo fiscal y jurídico en Colombia.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la economía enfrenta un estancamiento inflacionario en 2025, con el IPC personal en 2.9% y la subyacente en 3%, superando el objetivo del 2%. Pese a un crecimiento del empleo privado de solo 22 mil puestos en enero, la actividad de servicios supera las expectativas. En la **Eurozona**, la debilidad macro se refleja en una caída del 0.5% en las ventas minoristas de diciembre y un PMI de construcción contraído en 45.3 puntos. Aunque la inflación general se enfrió al 1.7% en enero —mínimo desde 2024—, persisten dudas sobre la política monetaria del BCE donde se espera que mantenga inalterada la política monetaria. El **Reino Unido** enfrenta inestabilidad fiscal y una inflación del 3.4%. El BoE mantendría hoy su tasa en 3.75% ante un desempleo del 5.1%. Aunque el sector automotriz creció 3.4% y el PMI constructor subió a 46.4, persiste la incertidumbre por el endeudamiento público.

En **China**, la desconfianza en la rentabilidad de la inteligencia artificial y los altos gastos de capital provocaron caídas de hasta el 5.8% en firmas tecnológicas, consolidando un ajuste generalizado por aversión al riesgo ante valoraciones elevadas y posibles cambios en modelos de negocio. **Japón** proyecta un repunte del PIB tras la contracción previa, condicionado por las políticas expansivas de la primera ministra Takaichi. En **México**, Pemex proyecta invertir MXN\$425 mil millones en 2026, un alza del 34%, destinando el 81% a exploración y producción. La deuda cerró 2025 en USD\$84.5 mil millones, una reducción del 20% desde 2018, mejorando su calificación crediticia. Se cuestiona la soberanía energética debido a que los precios locales de gasolinas superan los de EE.UU.

En **Colombia**, el déficit en cuenta corriente se estima en 2.4% del PIB. En el sector energético, el gobierno impuso una reducción de COP\$500 en la gasolina, aunque el descenso efectivo promedia solo COP\$300. Las minutas del Banco de la República mostraron que el alza de tasas a 10.25% buscó anclar expectativas y marcar el inicio de un nuevo ciclo, además de que existe división en el Emisor sobre si los choques son de oferta o demanda, afectando la recuperación de la inversión. Hoy, el director de Crédito Público, Javier Cuéllar, participará en el Congreso de Tesorería de Asobancaria en Cartagena, donde se espera que presente la estrategia de endeudamiento. También asistirán Leonardo Villar, del Banco de la República, y el superintendente César Ferrari. En el frente político, el CNE confirmó la exclusión de Iván Cepeda de la consulta de marzo. Además, la Superintendencia de Industria y Comercio busca exigir mayor transparencia en márgenes y descuentos, generando temores de controles de precios tras el aumento del salario mínimo.



### Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
02:00	ALE	Órdenes de fábricas	Dic	Var. Mensual (%)	5.70%	7.80%	-2.40%	-3.00%	↑
02:45	FRA	Producción industrial	Dic	Var. Mensual (%)	0.10%	-0.70%	0.20%	0.10%	↓
04:00	ITA	Ventas al por menor	Dic	Var. Mensual (%)	0.50%	-0.80%	-0.40%	-0.50%	↓
04:00	ITA	Ventas al por menor	Dic	Var. Anual (%)	1.30%	0.90%	--	1.00%	↓
04:30	UK	PMI de construcción	Ene	Indicador	40.1	46.4	42	41.2	↑
07:00	UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	5-feb	Tasa (%)	3.75%	3.75%	3.75%	3.75%	=
08:15	EURO	Tasa de refinanciación principal BCE	5-feb	Tasa (%)	2.15%	pendiente	2.15%	2.15%	=
08:15	EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	5-feb	Tasa (%)	2.00%	pendiente	2.00%	2.00%	=
08:15	EURO	Línea de crédito marginal	5-feb	Tasa (%)	2.40%	pendiente	2.40%	2.40%	=
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	31/1/26	Miles	209	pendiente	212	200	↓
08:30	US	Reclamos continuos	24/1/26	Miles	1827	pendiente	1850	1900	↑
13:00	BRA	Balanza comercial mensual	Ene	USD millones	9633	pendiente	5000	7829	↓
14:00	MEX	Tipo int a un día	5-feb	Tasa (%)	7.00%	pendiente	7.00%	7.00%	=

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.55	-0.31
5	3.82	-0.69
7	4.05	-0.13
10	4.27	-0.19
30	4.91	-0.31

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.15%
Dow Jones	+0.15%
Nasdaq	+0.13%
Europa	
Stoxx 600	-0.52%
DAX	-0.32%
FTSE	-0.24%
Asia	
CSI 300	+0.73%
Nikkei	-0.26%
ASX	-0.68%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.535	2.02%
Maiz	430.38	0.55%
Café	3761	0.37%
Cobre	5.8515	0.03%
Oro	4901.81	-0.99%
WTI	64.3	-1.29%
Brent	68.56	-1.30%
Plata	77.923	-7.67%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	97.62	0.05%	96.22	97.62	109.65	98.11	98.46	98.69	97.5 - 98.0
USDCOP	3,651	0.08%	3,651	3,651	4,486	3,663	3,736	3,961	3,620 - 3,680
EURCOP	4,300	-0.38%	4,201	4,300	4,907	4,276	4,341	4,546	(3,600 - 3,700)
Deuda Pública									
2027	12.49	9.10	9.14	12.49	12.491	11.735	11.210	9.919	12.45 - 12.55
Sep 2030	13.02	14.00	10.42	13.02	13.049	12.853	12.853	12.853	12.95 - 13.05
2036	12.60	10.00	11.1	12.6	12.86	12.650	12.581	7.637	12.55 - 12.65
2040	12.73	13.40	11.706	12.73	13.23	12.327	12.354	12.023	12.65 - 12.75
2050	12.38	18.00	11.401	12.38	13.15	12.470	12.589	12.450	12.30 - 12.50
Renta Variable									
COLCAP	2,381	-2.29%	1,063	2,381	2,522	2,373	2,202	1,885	2,150 - 2,520
Ecopetrol	2,225	-1.55%	1,685	2,225	2,355	2,216	2,009	1,861	2,100 - 2,400
Pf-Cibest	71,480	-4.72%	39,720	71,480	77,800	71,392	64,850	52,365	70,700 - 73,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

A nivel global, el dólar estadounidense transita una fase de estabilidad con sesgo ligeramente al alza, consolidándose tras el repunte reciente y sin catalizadores inmediatos que impulsen un nuevo tramo direccional. El mercado sigue internalizando una Fed más paciente en materia de recortes, pero sin señales claras de endurecimiento adicional, lo que mantiene al dólar contenido frente a las principales monedas desarrolladas. Este telón de fondo externo sugiere un entorno relativamente neutral para las monedas emergentes en la jornada, donde el dólar no actúa como un factor de presión dominante, pero tampoco como un viento a favor. En este contexto, el USD/COP continúa moviéndose principalmente por dinámicas locales, con una sesión previa marcada por rangos acotados, elevada liquidez y una variación marginal al alza hasta COP\$3,650.5. La sorpresa hawkish del BanRep sigue siendo el principal ancla para el peso, limitando la sensibilidad de la tasa a movimientos moderados del dólar. A ello se suma la menor prima de riesgo político tras la reunión Petro-Trump, que permite que la tasa de cambio responda más a flujos tácticos y a la gestión de caja del sector público. Así, el peso colombiano permanece en fase de consolidación, con un balance de riesgos aún inclinado a la estabilidad, siempre que el dólar global se mantenga contenido. **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 retroceso de más de 1% y se ubican por debajo de los USD\$64/barril, interrumpiendo el avance reciente ante señales de desescalamiento geopolítico, luego de que Irán confirmara conversaciones nucleares con Estados Unidos en Omán. Persiste la incertidumbre por las divergencias sobre el alcance de la agenda y el trasfondo de tensiones regionales. Asimismo, el oro corrige hacia los USD\$4,920/onza, presionado por un tono más restrictivo de la Reserva Federal y el ajuste en las expectativas de recortes de tasas tras la nominación de Kevin Warsh, considerado un perfil más agresivo.

| Renta fija

En **EE.UU.**, el rendimiento del Tesoro a 10 años cedió a 4.26%, presionado por una generación de empleo privado (ADP) inferior a lo previsto, aunque el sesgo restrictivo de la Fed y la nominación de Kevin Warsh sostienen las tasas cerca de máximos de agosto. En **Europa**, los rendimientos se ajustaron ante una inflación de la Eurozona que cayó al 1.7% en enero; el Bund alemán se mantuvo en 2.87% y el OAT francés bajó a 3.44% tras la aprobación del presupuesto 2026, mientras el BTP italiano cayó bajo 3.5% y el bono español subió levemente a 3.25% antes de la reunión del BCE. En el Reino Unido, el Gilt a 10 años escaló a 4.6%, su nivel más alto desde octubre, ante la incertidumbre política previa al anuncio del BoE.

En **China**, el bono a 10 años se estabilizó en 1.81% tras PMIs mixtos (sector privado en expansión de 51.6 vs. contracción oficial), con una fuerte demanda de bonos locales ante la debilidad de los préstamos. En Japón subió a 2.23% ante la expectativa de un mayor gasto expansivo tras las elecciones.

En **Colombia** la curva de los TES experimentó ayer un marcado empinamiento, con un incremento promedio de 13 pb en los títulos de tasa fija, impulsado por una mayor percepción de riesgo soberano tras los recientes fallos de la Corte Constitucional y el impacto esperado en el Plan Financiero. El ajuste fue más severo en el tramo largo de la curva, donde el nodo a 2046 lideró las subidas con +26 pb, seguido por los TES de 2034 (+20 pb) que cerraron en 12.72%, y los de 2050 (+18 pb) con un cierre de 12.38%. En la parte media y corta, los movimientos fueron más moderados, pero igualmente alcistas: los títulos a 2033 finalizaron en 12.80% (+10 pb), los de 2032 en 12.95% (+6 pb), mientras que los nodos a 2028 y 2027 cerraron en 12.74% y 12.49% respectivamente, ambos con

un avance de 9 pb. Los títulos indexados a la UVR también reflejaron este deterioro en las expectativas de precios, registrando un empinamiento promedio de 5.37 pb, con variaciones destacadas en los nodos de 2041 (+9 pb) y 2049 (+8 pb), mientras que el nodo UVR de 2027 mostró un ajuste técnico de -7 pb. El balance de riesgos actual subraya una alta incertidumbre, especialmente en el sector servicios y en la sostenibilidad fiscal, consolidando un entorno de tasas elevadas frente a las presiones inflacionarias y jurídicas que enfrenta el país.

## | Renta variable

**Mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura bajista, al evaluar los planes de inversión de Alphabet y anticipando los próximos resultados corporativos de Amazon al cierre.** En particular, el desempeño bursátil en EE.UU. se caracteriza por una divergencia entre la caída del Nasdaq 100 en 1.8% -su corrección más pronunciada desde octubre-, pero el alza del Dow Jones en un 0.5%. Esto profundiza la volatilidad relativa de las compañías de alto crecimiento tecnológico, frente a sus pares tradicionales de sectores defensivos. Asimismo, las empresas de software y servicios en la nube enfrentan una intensa competencia propiciada por las nuevas compañías de IA en auge. En el frente de resultados corporativos, más del 75% de empresas cotizadas en EE.UU. está superando los pronósticos de utilidad, pero la cautela en torno a los gigantes tecnológicos ha desencadenado una aversión al riesgo generalizada. El reporte financiero de Amazon será el centro de atención tras el cierre, al igual que BBVA, Shell y ConocoPhillips. Por su parte, Alphabet impresionó con sus cifras, pero inquietó a los inversores por el aumento del gasto en CAPEX que podría casi duplicarse este año. Con ello, la acción llegó a caer un 7% antes de recuperar hasta cerca del equilibrio. Se espera que las *hyperscalers* inviertan colectivamente más de USD\$500 mil millones este año. En Europa, los principales índices como el FTSE 100, el Stoxx 600 y el CAC 40 registran pérdidas, presionados por caídas en el sector de defensa tras el *guidance* negativo de Rheinmetall. En paralelo, Barclays anunció una oferta rival junto a NatWest por la adquisición de la gestora de patrimonios del Reino Unido, Evelyn, valorada en GBP\$2.000 millones. Finalmente, el mercado asiático cerró con tono mixto, con valorizaciones moderadas en el Hang Seng, pero correcciones en el Nifty 50, el Nikkei 225 y el Shanghai.

## | Noticias de emisores

- **Ecopetrol:** Realiza la convocatoria a una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, que se realizará hoy, 05 de febrero de 2026 a las 8:00 a.m. en su sede principal en Bogotá, con participación presencial, transmisión vía *streaming* y votación electrónica. La compañía indicó que los accionistas podrán asistir personalmente o hacerse representar mediante poder, conforme a la normativa vigente.

**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 permanentemente 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