

# Así amanecen los mercados

## Atención en el dato de inflación de Colombia

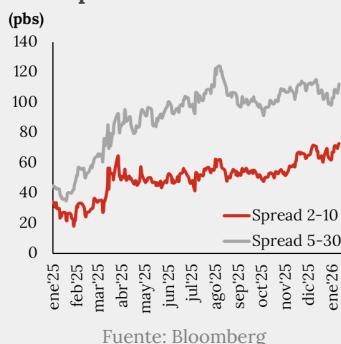


Viernes, 06 febrero 2026

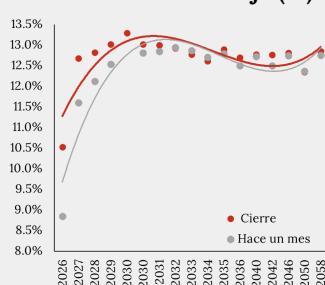
### Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



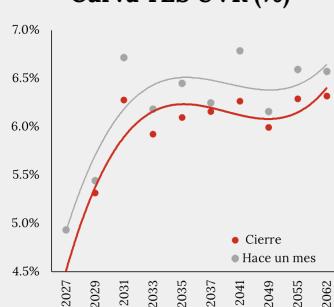
### Spread Tesoros EE.UU (pbs)



### Curva TES Tasa Fija (%)



### Curva TES UVR (%)



### Resumen

- Mercado accionario global recupera ganancias moderadas, a pesar de la volatilidad tras el reporte corporativo de Amazon.
- La expectativa de mayor demanda de divisas de Crédito Público mantiene a la tasa de cambio local sesgada al alza.
- En Colombia, la parte media de la curva de TES se alineó a la dinámica global, pero mantuvo el empinamiento en la parte larga.

### Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, una alta inversión en capital tecnológico, con proyecciones de gasto en IA que alcanzan los USD\$660 mil millones para 2026, un incremento anual del 60%. A pesar de un crecimiento del 14% en los ingresos agregados de las grandes corporaciones, la sostenibilidad del retorno inmediato genera cautela. Factores externos, como el cierre gubernamental, han postergado datos laborales críticos. En la **Eurozona**, el sector automotriz enfrenta una transición hacia la movilidad eléctrica con costos estimados de hasta EUR\$26 mil millones, impactando el crecimiento sectorial. No obstante, indicadores positivos en sectores regulados y de infraestructura sugieren resiliencia en el PIB regional. En el **Reino Unido**, el mercado inmobiliario mostró una aceleración inesperada en enero de 2026, con un incremento interanual del 1% y un precio promedio récord de GBP\$300,077. El país navega entre un consumo interno sostenido por el empleo y las tensiones derivadas de la incertidumbre tecnológica, con una proyección de crecimiento anual moderado de entre el 1% y 3%.

**China** exhibe señales de optimismo en las relaciones con EE.UU. Sin embargo, el consumo interno muestra debilidad, evidenciado en la desaceleración de ventas del sector automotriz y el encarecimiento de materias primas. El PBoC mantiene una postura cautelosa en la fijación de su paridad cambiaria para mitigar la volatilidad externa. En **Japón**, la política fiscal se expande con un paquete de estímulo de ¥\$21.3 billones para mitigar el costo de vida. A pesar de que las reservas internacionales alcanzaron USD\$1.39 billones. El índice líder tocó máximos de 19 meses (110.2), el consumo de los hogares cayó un 2.6% interanual. Este escenario refleja una recuperación frágil, donde la producción industrial y el PIB del 4T25 son determinantes frente a las presiones inflacionarias y el ajuste en las condiciones financieras. En **México**, el Banxico interrumpió su ciclo de flexibilización monetaria manteniendo la tasa de referencia en 7%, ante una inflación subyacente persistente del 4.47%. La autoridad monetaria postergó la meta de convergencia inflacionaria del 3% hasta 2027, citando riesgos comerciales globales. En **Brasil**, la balanza comercial brasileña reportó un superávit de USD\$4,340 millones en enero de 2026 (+85.8% anual). Mientras la demanda de socios tradicionales como Argentina y EE.UU. se contrajo, los envíos a China crecieron +17.4%.

Finalmente, en **Colombia**, ayer el director de Crédito Público del MinHacienda, Javier Cuéllar, presentó la versión preliminar del plan de Fuentes y Usos para 2026 y señaló que el Plan Financiero será sometido a la aprobación del Confis en los próximos días. En datos económicos, el índice IPEC (incertidumbre política y económica) de Fedesarrollo alcanzó 389 puntos, niveles de desconfianza históricos. Hoy, a las 6:00pm, el DANE publica el dato de IPC de enero, en donde esperamos un incremento de 5.45% interanual y 1.27% intermensual. Cabe recordar que, el BanRep aseguró que los +100 pbs de incremento en la tasa que la ubicó en 10.25% podrían resultar insuficientes si las expectativas inflacionarias no ceden y que el endurecimiento monetario ha incrementado los costos de financiamiento público en 200 pbs. Finalmente, este viernes, una misión oficial viajará a Ecuador para buscar soluciones a la crisis arancelaria.

### Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado AcciValores	Tendencia observada/esperada
02:00	ALE	Producción industrial SA	Dic	Var. Mensual (%)	0.20%	-1.90%	-0.30%	-0.10%	↓
06:00	BRA	FGV inflación IGP-DI	Ene	Var. Mensual (%)	0.10%	0.20%	0.24%	0.24%	↑
06:00	CLP	IPC	Ene	Var. Mensual (%)	-0.20%	0.40%	0.40%	-0.10%	↑
08:30	JAP	Indice líder CI	Dic P	Indicador	109.9	pendiente	109.8	110.1	↑
10:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Feb P	Indicador	56.4	pendiente	54.9	53.7	↓
18:00	COL	IPC	Ene	Var. Anual (%)	5.10%	pendiente	5.42%	5.45%	↑
18:00	COL	IPC	Ene	Var. Mensual (%)	0.27%	pendiente	1.21%	1.27%	↑
18:00	COL	IPC subyacente	Ene	Var. Anual (%)	5.11%	pendiente	5.59%	5.52%	↑
18:00	COL	IPC subyacente	Ene	Var. Mensual (%)	0.35%	pendiente	1.22%	1.17%	↑

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.48	3.06
5	3.74	2.42
7	3.96	2.31
10	4.20	2.00
30	4.86	1.54

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.66%
Dow Jones	+0.54%
Nasdaq	+0.85%
Europa	
Stoxx 600	+0.49%
DAX	+0.83%
FTSE	+0.61%
Asia	
CSI 300	-0.35%
Nikkei	+2.91%
ASX	-1.03%

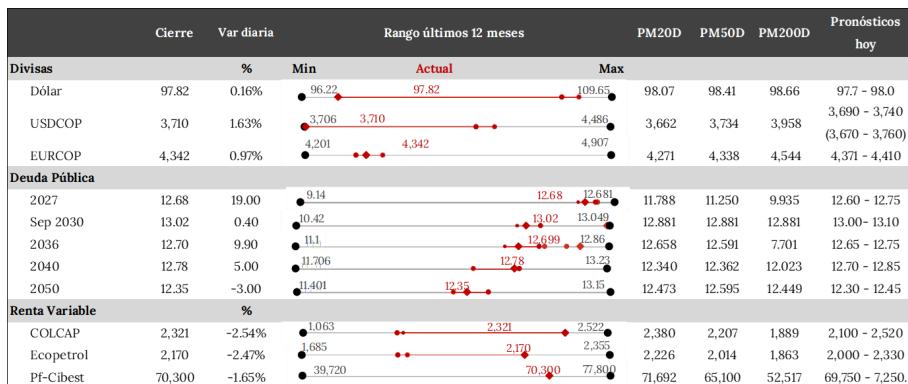
Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.593	2.39%
Oro	4910.76	0.43%
Cobre	5.8325	0.20%
Maiz	433.63	-0.09%
Brent	67.41	-0.21%
WTI	63.12	-0.27%
Café	3801	-0.87%
Plata	74.6	-2.76%

Fuente: Investing

## Información relevante de mercados



Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

## | Peso colombiano

A nivel global, el dólar estadounidense se mantiene cerca de máximos de dos semanas, aunque sin acelerar y moderándose por debajo de 98 puntos. La combinación de un entorno de risk-off y la lectura de una Fed más paciente continúa respaldando al dólar como activo refugio, incluso cuando algunos indicadores del mercado laboral comienzan a enfriar el optimismo sobre la economía estadounidense. En este contexto, las monedas de la región corrigen y revierten buena parte del avance observado en la jornada previa; sin embargo, en Colombia el comportamiento de la tasa de cambio enfrenta presiones idiosincráticas que podrían generar un desacople frente a sus pares. El cierre de ayer en COP\$3,710 sugiere que la tasa volvió a anclararse principalmente en flujos y primas de riesgo locales, más que en la dinámica del dólar global. En particular, el mercado continúa calibrando un factor clave: la señal de Crédito Público de mantener una estrategia activa de acumulación de dólares, respaldada por un colchón de caja significativo y por la posibilidad de que parte de las utilidades del BanRep se canalicen a la compra de divisas, lo que introduce un sesgo estructural de demanda por dólares y limita extensiones bajistas de la tasa de cambio. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,670 y COP\$3,740 con posibles extensiones hacia COP\$3,670 y COP\$3,760 por dólar.**

## | Materias primas

Los precios del petróleo inician la jornada con un avance moderador y se ubican por encima de los USD\$64/barril, revirtiendo pérdidas recientes, en un contexto dominado por la incertidumbre geopolítica en torno a las negociaciones entre EE.UU. e Irán, cuyo alcance limitado mantiene elevada la prima de riesgo, aunque señales de exceso de oferta moderan el impulso y llevan al crudo a perfilar su primera caída semanal en seis semanas. Por otro lado, el oro recupera terreno hacia USD\$4,870/onceza en medio de alta volatilidad, apoyado por datos laborales estadounidenses más débiles que refuerzan las expectativas de recortes de tasas de la Fed hacia mitad de año.

## | Renta fija

En **EE.UU.**, el rendimiento del bono a 10 años cayó por debajo del 4.2% (el de 2 años al 3.481%) ante un mercado laboral debilitado con vacantes en mínimos de cinco años, reforzando apuestas de recortes de la Fed para junio. En **Europa**, tras mantener las tasas estables, la postura de la presidenta Lagarde y una inflación en la Eurozona del 1.7% presionaron a la baja los rendimientos en Alemania (2.82%), Francia (3.45%), Italia (3.5%) y España (3.20%), mientras que en el Reino Unido el bono a 10 años descendió al 4.55% luego de que cuatro miembros del BoE votaran sorpresivamente por un recorte inmediato. En **Asia**, la tasa de China cayó al 1.80% debido a datos manufactureros contractivos y una liquidez récord del PBoC, mientras que India vio sus rendimientos subir al 6.7% por presiones de liquidez y una pausa en la tasa repo del RBI al 5.25%.

En **América Latina**, la dinámica fue mixta: Brasil estabilizó su tasa en 13.45% con la Selic en 15%, y México bajó al 8.91%, mientras que Colombia registró un ascenso al 12.70% y Chile se mantuvo estable en 5.34%. En Colombia, el mercado secundario, la jornada estuvo marcada por un sesgo bajista en la parte corta de la curva TESTF (incrementos de hasta 19 pbs en TES2027) y +9 pbs en el nodo TES2028. Por su parte, la parte media de la curva se alineó a la dinámica global con correcciones de hasta -11 pbs en el nodo TES2034 pero mantuvo el empinamiento en la parte larga con incrementos de +14 pbs en el nodo TES2035 Y +10 pbs en los TES2036. Por su parte la curva UVR mostró valorizaciones promedio de -9 pbs tras el dato de IPP de enero.

## | Renta variable

**El mercado accionario en EE.UU. muestra señales de recuperación a pesar de la intensa volatilidad, tras la presentación de los reportes corporativos de 6 de las "MAG 7".** En particular, el mercado reforzó su cautela en medio de la incertidumbre sobre la senda de tasas de interés de la

Fed, el impacto final de la IA y el desempeño de las criptomonedas. En este escenario, Amazon anunció resultados financieros positivos para el 4T25 y anunció que revisó su plan de inversión en CAPEX de USD\$145 a 200 mil millones. A pesar de ello, la acción cayó un 7.8%. Por su parte, Nvidia retrasó el lanzamiento de su nuevo chip para videojuegos ante la escasez de chips de memoria, lo que muestra las restricciones de oferta que enfrenta el sector. Con ello, el sector de la IA -uno de los principales motores del repunte del año pasado- se enfrenta ahora a una importante prueba de estrés a medida que los portafolios rotan hacia activos refugio y acciones de consumo básico. Por último, Citibank anunció una reducción de gasto en acciones de cumplimiento y regulación. Asimismo, Europa recuperó ganancias en el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40. En paralelo, en el sector minero, Glencore abandonó sus planes de fusión con Rio Tinto, a pesar de las negociaciones en curso para alcanzar un acuerdo. Entre tanto, la compañía danesa de energía eólica Orsted avanzó un 4.1%, tras un aumento del 9.8% en sus ingresos del 4T25. Finalmente, el mercado asiático cerró con un desempeño mixto, con valorizaciones en el Nikkei 225 y Nifty 50, pero correcciones en el Hang Seng y el Shanghai. El mercado de Corea del Sur -concentrado en las industrias de chips y automóviles- ha experimentado fuertes oscilaciones a medida que se deteriora el sentimiento sobre las acciones tecnológicas.

### | Noticias de emisores

- **Ecopetrol:** La Asamblea extraordinaria de accionistas llevó a cabo la elección de los miembros de la Junta Directiva para lo que resta del período 2025-2029, de conformidad con la normativa vigente, además de la designación de las comisiones correspondientes.
- Por otro lado, la compañía informó al mercado que inició la comercialización del gas que se importará por Cartagena, a través de la Sociedad Portuaria Puerto Bahía -infraestructura de propiedad de Frontera Energy-. Con ello, Ecopetrol ofrecerá al mercado dos productos, con una oferta entre 126 GBTUD y 370 GBTUD, con fecha estimada de inicio en diciembre de 2026. Esta medida busca una alternativa rápida y eficiente para el cubrimiento de la demanda de volúmenes adicionales de gas natural importado en Colombia.
- **Terpel:** realizó, a través de Deceval, el pago de los intereses trimestrales vencidos de sus Bonos Ordinarios 2023, por un monto total de COP\$10,869 millones. Por su parte, BRC Ratings – S&P Global confirmó la calificación de emisor AAA de Organización Terpel, tras la revisión periódica aprobada por su Comité Técnico en sesión del 5 de febrero de 2026, manteniendo el máximo nivel de calificación crediticia para la compañía.

## Glosario

**BanRep:** acrónimo para el Banco de la República.

**BCE:** acrónimo en español para Banco Central Europeo.

**BOE:** acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).

**BoJ:** acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).

**Bonos TIPS:** bonos indexados a la inflación de EE.UU.

**Breakeven:** inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

**BTC:** acrónimo para Bid to Cover.

**Bunds:** bonos Alemanes.

**bpd:** Barriles por día (petróleo).

**CARF:** Comité Autónomo de la Regla Fiscal

**Carry:** estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.

**Commodities:** materia prima intercambiada en mercados financieros.

**Default:** impago de la deuda.

**Dot plot:** gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.

**EIA:** acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).

**Fed:** se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.

**FOMC:** acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

**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 interbanca 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.

## Global Disclaimer

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 construidos 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.

Héctor Wilson Tovar García  
Gerente de Investigaciones Económicas  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

Hugo Camilo Beltrán Gómez  
Analista Renta Variable  
[hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

Lyhz Valentina Tovar Rodriguez  
Practicante  
[lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)