

Así amanecen los mercados

Inflación en Colombia retomó la senda alcista en enero



Lunes, 09 febrero 2026

| Resumen

- Mercado accionario global estable, con el índice Dow Jones cotizando en máximos históricos por encima de los 50,000 puntos.
- Aún con un dólar global debilitado, la tasa de cambio en Colombia seguiría moviéndose en rangos, dominada por flujos y factores idiosincráticos.
- Mayor cautela global en bonos, con presión en desarrollados y atractivo relativo del carry en emergentes.

| Narrativa de los mercados

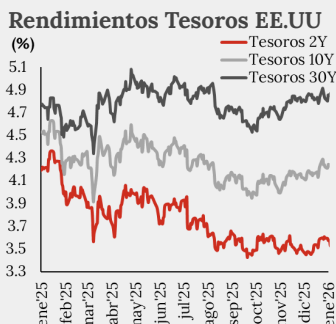
En **EE.UU.**, la atención está centrada en el reporte de empleo de enero (expectativa de 55 mil nuevos puestos) y el IPC anualizado del 2.5%. En el ámbito fiscal, las tenencias chinas de deuda soberana cayeron a USD\$682.6 mil millones, su mínimo desde 2008. Esta semana el mercado asimila la publicación de ventas minoristas y datos laborales rezagados. En la **Eurozona**, la región aguarda indicadores clave de crecimiento en Alemania y Francia para confirmar la resiliencia de la actividad económica frente a la postura monetaria restrictiva. En el **Reino Unido**, la libra esterlina refleja la inestabilidad política tras renuncias en el gabinete del primer ministro Starmer y cuestionamientos al liderazgo laborista. En lo monetario, el BoE mantuvo los tipos en el 3.75% bajo una votación dividida, pero proyecta que la inflación converja al objetivo del 2% en abril.

En **China** el PBoC inyectó CNY\$600 mil millones para cubrir un déficit estacional de CNY\$3.2 billones, con planes de expandir la liquidez hasta CNY\$3.5 billones adicionales. Destaca el fortalecimiento de las reservas internacionales, que alcanzaron USD\$3,399 billones en enero de 2026, el nivel más alto desde 2015, sumado a un incremento en las reservas de oro por quince meses consecutivos (74.19 millones de onzas). Se prevé una reducción de 50 pbs en el coeficiente de reservas obligatorias para sostener el crecimiento. En **Japón** la victoria de Sanae Takaichi asegura una política fiscal expansiva y una supermayoría de 352 escaños. Pese al crecimiento del crédito bancario al 4.5% interanual (JPY\$663.8 billones), el sector servicios cayó a 47.6 puntos en enero de 2026. El superávit por cuenta corriente de diciembre (JPY\$28.800 millones) fue inferior a lo previsto debido al déficit en servicios, aunque las exportaciones crecieron un 4.5%. El mercado laboral muestra fragilidad: aunque los salarios nominales subieron un 2.4%, los salarios reales cayeron un 0.1%, acumulando un año de contracción, lo que limita los ajustes del BoJ. En **México**, Banxico mantuvo la tasa de referencia en el 7% de forma unánime, citando un balance de riesgos con sesgo al alza por la inflación general (3.77%) y subyacente (4.47%). Se proyecta que la inflación converja a la meta del 3% en el 2T27.

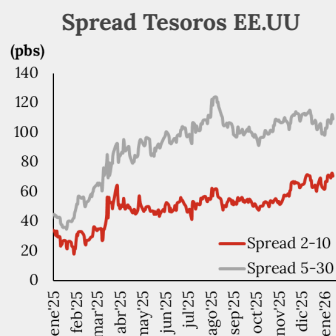
En **Colombia**, la inflación retomó una senda alcista en enero, con una variación anual de 5.35%, por encima del cierre de 2025 (5.10%) aunque ligeramente por debajo de lo esperado por el mercado. El aumento estuvo explicado principalmente por vivienda, alimentos, restaurantes, transporte y educación, mientras que la inflación mensual se aceleró a 1.18%, reflejando presiones estacionales y efectos de costos, en particular asociados al incremento del salario mínimo. Pese a que la inflación sin alimentos mostró una leve moderación, la inflación núcleo siguió al alza, reforzando la lectura de persistencia inflacionaria y validando una postura monetaria aún restrictiva por parte del BanRep. Por otro lado, Fitch Ratings advierte un deterioro financiero para los próximos 18 meses debido a tasas altas, inflación y la rebaja de la calificación soberana de 2025. La incertidumbre política por las elecciones de 2026 y la intervención estatal en el sector eléctrico presionan la inversión. El sector constructor y de alimentos enfrenta dificultades operativas, mientras el transporte de carga declara "alerta máxima" por acuerdos transfronterizos con Ecuador, elevando el riesgo de un paro nacional.

Calendario Económico del día

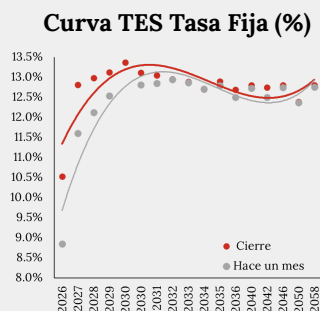
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	IPC YoY	Ene	Var anual (%)	3.69%	3.79%	3.81%	3.83%	↑
07:00	MEX	IPC (MoM)	Ene	Var mensual (%)	0.28%	0.38%	0.41%	0.42%	↑
07:00	MEX	IPC subyacente MoM	Ene	Var mensual (%)	0.41%	0.60%	0.59%	0.59%	↑



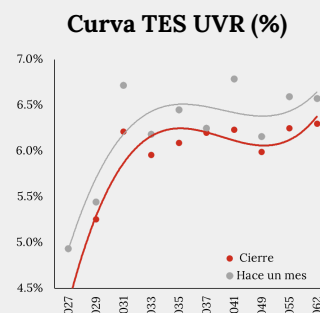
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Banrep, Cierres SEN



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.50	-0.11
5	3.77	0.87
7	3.99	1.55
10	4.23	1.90
30	4.88	2.57

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.18%
Dow Jones	-0.10%
Nasdaq	-0.31%
Europa	
Stoxx 600	+0.40%
DAX	+0.42%
FTSE	-0.61%
Asia	
CSI 300	-0.30%
Nikkei	-0.18%
ASX	+0.69%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	80.305	4.43%
Oro	5036.6	1.14%
Café	3705	1.01%
WTI	63.9	0.55%
Brent	68.41	0.53%
Cobre	5.9058	0.40%
Maiz	428.63	-0.09%
Gas N	3.2	-6.49%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	97.63	0.07%	96.22	97.63	109.65	98.00	98.37	98.64	97.1 - 97.8
USDCOP	3,710	1.63%	3,656	3,710	4,486	3,659	3,733	3,955	3,630 - 3,680
EURCOP	4,342	0.97%	4,201	4,342	4,907	4,268	4,337	4,541	(3,610 - 3,700)
Deuda Pública									
2027	12.82	13.60	9.14	12.82	12.817	11.848	11.293	9.951	12.60 - 12.75
Sep 2030	13.11	8.60	10.52	13.11	13.11	12.909	12.909	12.909	13.00 - 13.10
2036	12.69	-0.90	11.1	12.69	12.86	12.666	12.600	7.765	12.65 - 12.75
2040	12.80	2.50	11.706	12.80	13.23	12.349	12.369	12.024	12.70 - 12.85
2050	12.39	3.60	11.401	12.39	13.15	12.469	12.601	12.449	12.30 - 12.45
Renta Variable									
COLCAP	2,370	2.14%	1,063	2,370	2,522	2,389	2,214	1,893	2,000 - 2,520
Ecopetrol	2,240	3.23%	1,685	2,240	2,355	2,237	2,022	1,865	2,000 - 2,450
Pf-Cibest	72,400	2.99%	39,720	72,400	77,800	72,042	65,385	52,676	70,250 - 74,420

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El arranque de la jornada se da con un dólar estadounidense operando débil y con sesgo bajista, tras consolidar la ruptura por debajo de 98 y en un entorno donde el mercado sigue priorizando la narrativa de enfriamiento del mercado laboral en EE.UU., mayores probabilidades de recortes de tasas por parte de la Fed y un apetito por riesgo algo más constructivo a nivel global. Este telón de fondo suele ser favorable para las monedas de LatAm en el margen; sin embargo, el canal de transmisión hacia el COP es parcial y asimétrico. El cierre del viernes dejó claro que, aun con un dólar global más blando y una recuperación regional, la tasa de cambio local mantiene una dinámica dominada por factores idiosincráticos: la señal del Gobierno de demanda estructural de divisas, junto con la expectativa de conversiones y acumulación de dólares, sigue acotando la magnitud de las apreciaciones. A esto se suma el frente macro local: el dato de inflación de enero, refuerza una postura contractiva del BanRep, sosteniendo un *carry* elevado que actúa como contrapeso a la demanda oficial de dólares. En consecuencia, para la jornada de hoy el escenario más probable es un comportamiento de la tasa de cambio en rangos, donde un dólar débil y un entorno externo benigno reducen presiones alcistas, pero sin habilitar una apreciación sostenida del peso colombiano, dado que los flujos locales y las primas idiosincráticas continúan definiendo el balance de corto plazo. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,630 y COP\$3,680 con posibles extensiones hacia COP\$3,610 y COP\$3,700 por dólar.**

| Materias primas

Los precios del petróleo inician la jornada al alza ubicándose por encima de USD\$63.5/barril, reflejando una recomposición de la prima de riesgo geopolítico ante el tono más optimista de EE.UU. sobre las negociaciones nucleares con Irán. Aunque el mercado sigue enfrentando una perspectiva estructural de sobreoferta en 2026, persisten riesgos alcistas asociados a eventuales sanciones adicionales al crudo iraní, posibles disrupciones en el Estrecho de Ormuz y la incertidumbre sobre las importaciones de India, condicionadas a su relación comercial con Rusia y EE.UU. De la misma manera, el oro superó los USD\$5,000/onza, apoyado por la debilidad del dólar, expectativas de recortes graduales de tasas por parte de la Reserva Federal y una demanda estructural sólida, destacándose las compras continuas del banco central de China.

| Renta fija

En **EE.UU.** la nota a 10 años subió al 4.23% en una semana de datos críticos (IPC y empleo) y ante la reducción de las tenencias chinas de bonos estadounidenses. En el norte, el rendimiento de Canadá superó el 3.41% tras datos de desempleo que alejan recortes de tasas, mientras que En **Europa**, la postura cautelosa del BCE, que mantuvo tasas pese a una inflación general del 1.7% en la eurozona, llevó al Bund de Alemania al 2.82% y al BTP de Italia por debajo del 3.5% (con inflación local del 1.0%). En Francia, el bono OAT rindió 3.45% tras aprobarse un presupuesto con un déficit ampliado al 5% del PIB, mientras que en España subió marginalmente al 3.23%. Finalmente, el Reino Unido vio sus gilts subir sobre el 4.5% debido a la inestabilidad política en torno a Keir Starmer y la controversia sobre Mandelson, pese a un tono más expansivo del BoE. En **Asia**, el rendimiento del bono a 10 años de China cayó al 1.8% tras una inyección de CNY\$600 mil millones por parte del PBOC para cubrir una brecha estacional de 3,2 billones; en contraste, el rendimiento de India subió al 6.76% ante una oferta récord de bonos estatales (INR 486 mil millones), mientras que en Japón escaló al 2.27% tras la victoria electoral de Sanae Takaichi, que augura una expansión fiscal.

En **América**, los rendimientos de Chile (5.32%), México (8.84%) y Colombia (12.69%) registraron leves descensos diarios, aunque este último subió 1.59 puntos en el año. Por su parte, Brasil se estabilizó en 13.45% gracias a una tasa Selic restrictiva que atrae flujos de carry trade, pese al ruido fiscal persistente. En **Colombia** el mercado reacciona a un dato de inflación de enero ajustado a sus

pronósticos, por lo que veremos recalibración de expectativas de la TPM a medida que se espera que la inflación supere el 6% al cierre del año. Al cierre de la semana anterior, la curva TES tasa fija mantuvo el aplanamiento, con un ajuste promedio al alza cercano a +5 pbs, concentrado principalmente en el tramo corto y medio. Por su parte, la curva TES UVR consolidó las valorizaciones, con una caída promedio de -5 pbs a lo largo de la curva, en un movimiento asociado a toma de utilidades al cierre de la semana. Las mayores ganancias se observaron en el TES UVR 2027 (-18.4 pbs), seguido por el TES UVR 2029 (-6.5 pbs), confirmando un sesgo favorable hacia instrumentos indexados a inflación en un contexto de ajustes nominales y mayor cautela sobre la trayectoria inflacionaria de mediano plazo.

| Renta variable

El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura estable, con atención en datos macroeconómicos y nuevos resultados corporativos de compañías tradicionales. En particular, el índice Dow Jones se cotiza sobre sus máximos históricos, impulsado por sectores de consumo básico, salud, industria y financieros. Asimismo, los fabricantes de semiconductores -claves para el desarrollo de hardware tecnológico- también ofrecieron un apoyo sólido. Por su parte, el sector tecnológico muestra una recuperación después de la cautela por los anuncios de gasto en CAPEX de las "MAG 7". Frente a ello, Jensen Huang de Nvidia ofreció una entrevista con CNBC resaltando los avances del sector y enfatizando que las inversiones masivas están justificadas. Sin embargo, uno de los rezagados con auge de la IA han sido las acciones de software y servicios, las cuales registran un menor rendimiento de 24 puntos porcentuales en los últimos tres meses respecto al mercado en general. En el frente corporativo, de las 293 empresas del S&P 500 que ya han presentado resultados, alrededor del 77% han superado las expectativas de los analistas, según LSEG. Durante la semana, se conocerán los informes de Coca-Cola, Cisco Systems, Astra Zeneca, McDonald's y Kering. En Europa, el mercado muestra un desempeño mixto con avances en el Stoxx 600, pero correcciones en el FTSE 100 y CAC 40. En particular, el mercado británico se vio presionado por una caída de NatWest Group en 5.5% después de que anunció la adquisición de la gestora británica de fondos Evelyn Partners por GBP\$3,000 millones, superando una oferta de Barclays. Finalmente, el mercado asiático cerró al alza, con el Nikkei 225, el Hang Seng y el Nifty 50 avanzando. Las acciones japonesas han alcanzado máximos en los últimos meses, ya que los mercados esperan políticas económicas favorables de parte de la primera ministra Sanae Takaichi.

| Noticias de emisores

- **Promigas:** Fitch Ratings afirma su calificación crediticia, en el marco de la revisión de los criterios corporativos y sectoriales publicada el 9 de enero de 2026, señalando que las calificaciones y perspectivas no se vieron afectadas por dichos cambios y manteniendo una calificación de emisor en BBB. Adicionalmente, comunica que dispuso de la línea de crédito comprometida con Bancolombia por COP\$379,967 millones, previamente informada en noviembre de 2025, cuyos recursos estarán destinados al desarrollo de sus operaciones.
- **Nutresa:** Da a conocer la convocatoria a una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, que se realizará de manera presencial el 16 de febrero de 2026 en Medellín. En la reunión se someterán a consideración, entre otros asuntos, la emisión de acciones preferenciales, la renuncia al derecho de preferencia y la delegación de facultades a la Junta Directiva para reglamentar su suscripción y colocación.

