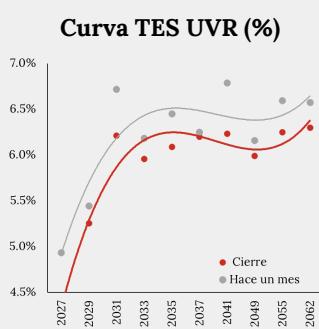
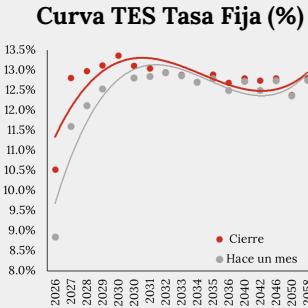
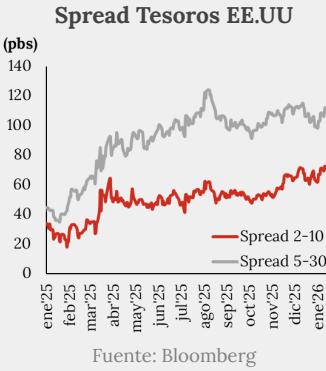


# Así amanecen los mercados

## 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%	↑

**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**

Divisas	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
			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) 4,371 - 4,410
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 disruptiones 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/oncea, 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 stabilizó 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.

## | 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 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.

## | 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 Diversas  
[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](#)