

Así amanecen los mercados

Continúa debate sobre situación fiscal en EE.UU.



Martes, 10 febrero 2026

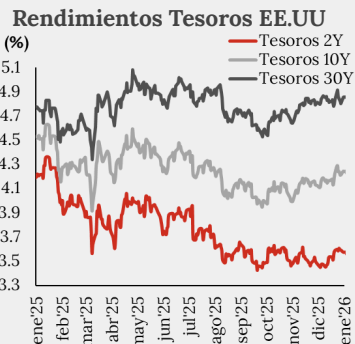
| Resumen

- Mercado accionario global estable, a la expectativa del nivel de demanda que tendrá la emisión de bonos de Alphabet por USD\$20,000 millones.
- La tasa de cambio en Colombia seguiría lateral pese a la debilidad del dólar global.
- Mayor cautela global en bonos, con presión en desarrollados y atractivo relativo del carry en emergentes.

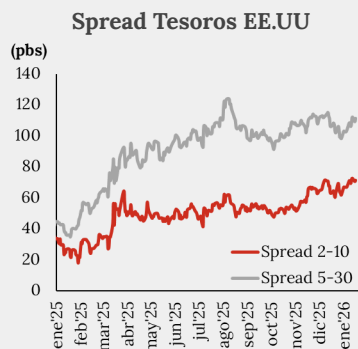
| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la confianza de las pequeñas empresas (NFIB) cayó a 99.3 en enero; el 16% de los propietarios señaló preocupación por la calidad laboral y el 13% por los costos de seguros. En el frente fiscal, continúa el debate sobre política comercial: mientras el gobernador Stephen Miran argumenta que los aranceles afectan a extranjeros, estudios estiman un costo de USD\$1,400 por hogar. En la **Eurozona**, Alemania muestra una recuperación frágil tras crecer 0.2% en 2025; la utilización de la capacidad productiva se ubicó en 83.6%, aún por debajo del promedio histórico de 85.8%, con fortaleza en servicios (89.5%) y debilidad industrial. Ante desafíos estructurales y demográficos, el canciller Friedrich Merz impulsa un plan fiscal en defensa e infraestructura. En el **Reino Unido**, persiste la incertidumbre política tras dimisiones en el gabinete de Keir Starmer, elevando los riesgos de inestabilidad antes de mayo. Como nota positiva, las ventas minoristas de enero crecieron 2.3% interanual, superando el 1.2% previsto y mostrando resiliencia del consumo.

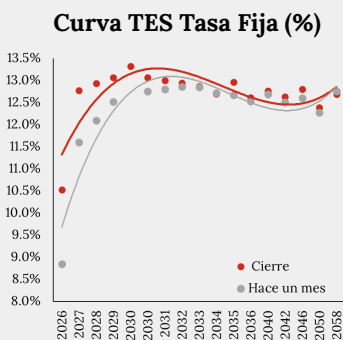
En **China**, la atención se centra en la repatriación de capitales y los ajustes estructurales de liquidez. Los exportadores mantienen activos por USD\$1.13 billones desde 2022, cuya conversión ha fortalecido la posición financiera interna. Los reguladores han ordenado reducir la exposición a deuda externa para mitigar la volatilidad, en línea con la visión de soberanía monetaria de Xi Jinping. El PBoC continúa inyectando liquidez para cubrir déficits estacionales, mientras la economía avanza hacia una menor dependencia de activos en dólares. En **Japón**, la primera ministra Sanae Takaichi obtuvo una mayoría de dos tercios, habilitando un mandato para impulsar estímulos fiscales, incluidos recortes tributarios y la suspensión del gravamen del 8% sobre alimentos por dos años. Esta claridad política ha reducido el riesgo fiscal y refuerza un entorno de optimismo bajo un marco de expansión del gasto público. En **México**, el empleo formal perdió 8,104 puestos en enero de 2026, el peor inicio desde 2009, dejando el crecimiento anual en 0.9%. Persiste la incapacidad para generar las 700,000 plazas requeridas. Banxico mantendría una postura cautelosa, con la tasa en 7%, ante riesgos inflacionarios y financieros. En **Brasil**, el panorama es favorable tras un crecimiento del PIB de 2.3% en 2025 y una inflación de 4.3%, por debajo del 5.7% previsto. Los salarios reales crecieron 4.7%, impulsando la demanda. Para 2026, se proyecta un aumento de utilidades del 18% y un ciclo de flexibilización monetaria, condicionado a la trayectoria fiscal. En **Colombia**, analistas prevén un techo inflacionario del 7% en el IS26, anticipando que el Banrep eleve las tasas hasta el 11.75% o 13%. El presidente, Gustavo Petro, pidió a la Corte Constitucional levantar la suspensión del decreto de emergencia económica debido a la ola invernal y cuestionó a los sectores que se oponen a la medida. En el ámbito judicial, la Fiscalía planea imputar al presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, por presuntas irregularidades en los topes de gasto de la campaña y por un posible tráfico de influencias. En otros temas, la agencia Moody's calificó el sistema financiero como estable, aunque advierte que la baja rentabilidad y la incertidumbre política condicionarán el consumo en 2026.



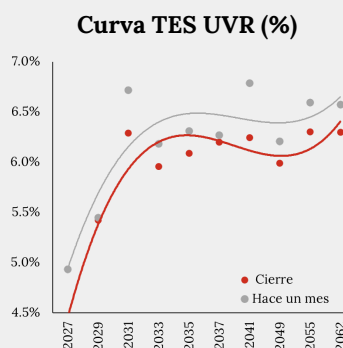
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Banrep, Cierres SEN



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
06:00	US	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	Ene	Indicador	99.5	99.3	99.8	99.4	↓
07:00	BRA	IBGE IPCA inflación	Ene	Var mensual (%)	0.33%	0.33%	0.32%	0.30%	—
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA	Ene	Var anual (%)	4.26%	4.44%	4.43%	4.40%	↑
08:30	US	Ventas al por menor anticipadas	Dic	Var mensual (%)	0.60%	pendiente	0.40%	0.36%	↓
08:30	US	Índice de precios de importación	Dic	Var mensual (%)	0.00%	pendiente	0.10%	0.00%	—
08:30	US	Índice de coste de empleo	4T	Var mensual (%)	0.80%	pendiente	0.80%	0.80%	—
08:30	US	Ventas al por menor sin autos	Dic	Var mensual (%)	0.50%	pendiente	0.40%	0.40%	↓
20:30	CHI	IPC	Ene	Var anual (%)	0.80%	pendiente	0.40%	0.90%	↑
20:30	CHI	IPP	Ene	Var anual (%)	-1.90%	pendiente	-1.50%	-1.50%	↑

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.48	-1.04
5	3.73	-1.57
7	3.95	-1.94
10	4.18	-2.18
30	4.83	-3.12

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.17%
Dow Jones	+0.02%
Nasdaq	+0.24%
Europa	
Stoxx 600	+0.10%
DAX	-0.07%
FTSE	-0.42%
Asia	
CSI 300	+1.31%
Nikkei	+0.97%
ASX	-0.29%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	429.38	0.32%
Brent	69.16	0.17%
Gas N	3.142	0.13%
WTI	64.36	0.00%
Oro	5067.01	-0.24%
Café	3758	-0.53%
Plata	81.745	-0.59%
Cobre	5.919	-0.73%

Fuente: Investing

Información relevante de monedas

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	96.82	0.18%	96.22	96.82	109.65	97.89	98.33	98.63	96.7 - 97.1
USDCOP	3,658	0.05%	3,658	4,486		3,661	3,731	3,952	3,630 - 3,680
EURCOP	4,367	0.78%	4,180	4,367	4,907	4,268	4,334	4,539	(3,610 - 3,700)
Deuda Pública									
2027	12.77	-4.70	9.14	12.77	12.817	11.901	11.335	9.966	12.60 - 12.75
Sep 2030	13.07	-4.00	10.52	13.07	13.11	12.932	12.932	12.932	13.00- 13.10
2036	12.61	-8.00	11.1	12.61	12.86	12.677	12.610	7.830	12.65 - 12.75
2040	12.77	-3.60	11.706	12.77	13.23	12.352	12.375	12.025	12.70 - 12.85
2050	12.39	0.00	11.401	12.39	13.15	12.464	12.606	12.448	12.30 - 12.45
Renta Variable									
COLCAP	2,396	1.09%	1,063	2,396	2,522	2,398	2,221	1,897	2,000 - 2,520
Ecopetrol	2,250	0.45%	1,685	2,250	2,355	2,249	2,030	1,867	2,100 - 2,450
PF-Cibest	73,300	1.24%	39,720	73,300	77,800	72,399	65,708	52,837	70,250 - 74,420

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El arranque de la jornada se da con un DXY aún operando débil y consolidándose por debajo de 97, reflejando la persistencia de un entorno externo relativamente favorable para las monedas emergentes, en un contexto donde el mercado sigue priorizando la expectativa de recortes de tasas por parte de la Fed y permanece atento a los datos de ventas minoristas y empleo privado (ADP) de EE.UU. Este telón de fondo ha permitido que las monedas de LatAm extiendan, en el margen, el sesgo de apreciación observado desde el viernes, con un dólar regional operando de forma más ordenada y con menor volatilidad. Sin embargo, en el caso colombiano, el canal de transmisión desde el DXY sigue siendo parcial y asimétrico: aunque el USD/COP mantiene un sesgo bajista en línea con la región y encuentra soporte adicional en un Brent cercano a USD\$70 y en un carry aún atractivo, la dinámica continúa dominada por factores idiosincráticos. En este contexto, para la jornada de hoy el escenario más probable es que la tasa de cambio continúe operando en rangos, con una volatilidad algo mayor asociada a los datos de EE.UU., pero sin catalizadores suficientes para habilitar una apreciación sostenida del peso colombiano, manteniendo al USD/COP moviéndose dentro de un rango acotado alrededor de los niveles recientes. **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 con un avance encadenando su tercera sesión al alza hasta USD\$64.6 por barril, sostenido por una prima de riesgo geopolítico elevada ante las persistentes tensiones entre EE.UU. e Irán, pese a señales preliminares de avance diplomático; la advertencia de Washington a buques estadounidenses para evitar el Estrecho de Ormuz refuerza los temores sobre posibles disrupciones logísticas, mientras el mercado evalúa el impacto potencial de una eventual reducción en las compras de crudo ruso por parte de India, factor que podría estrechar el balance global. No obstante, el oro retrocedió por debajo de USD\$5,050 por onza, aunque se mantiene cerca de máximos recientes, con los inversionistas a la espera de los datos clave de empleo e inflación en EE.UU. que definirán la trayectoria de tasas de la Fed.

| Renta fija

En **EE.UU.** el Tesoro a 10 años descendió al 4.18% ante la expectativa de datos de inflación y empleo, y proyecciones de desaceleración laboral. En **Europa**, los rendimientos de la eurozona se estabilizaron con el Bund alemán en 2.85%, el OAT francés e italiano (BTP) en 3.45% y el bono español en 3.20% (un descenso de 0.02 puntos), mientras los mercados asimilan el tono neutral de Christine Lagarde sobre la inflación en el 2% y la sorpresiva renuncia de François Villeroy de Galhau para junio de 2026. Por su parte, los Gilt del **Reino Unido** cedieron hacia el 4.5% tras disiparse la volatilidad por la incertidumbre política en el gabinete de Starmer y ante un BoE más dovish de lo previsto pese a mantener la tasa en 3.75%.

En **Asia**, el rendimiento del bono **Chino** cayó por debajo del 1.8% tras la directiva de los reguladores a los bancos de reducir su exposición a bonos del Tesoro estadounidense por riesgos de concentración, sumado a las inyecciones de liquidez del PBoC por el Año Nuevo Lunar; por su parte el bono de **Japón** retrocedió al 2.26% tras la victoria electoral de Sanae Takaichi, quien prometió estímulos fiscales sin comprometer la sostenibilidad pública, incluyendo la suspensión del impuesto a las ventas de alimentos. mientras que, en América Latina, **Brasil** se estabilizó en 13.45% respaldado por una tasa Selic restrictiva del 15% y México se mantuvo firme en 8.84% (cayendo 0.91 puntos interanuales). Finalmente, los bonos de **Chile y Colombia** operaron con ajustes técnicos, situándose en 5.32% y 12.61% respectivamente, reflejando este último una reducción de -8 pbs en la sesión. En efecto, tras un dato menor a lo esperado de inflación de enero, los mercados corrigieron a la baja sus rendimientos en la curva TESTF con -4pb en

promedio con los mayores ajustes en la parte larga de la curva (TESTF42 -12pb y TESTF58 -11pb) con todas las cotizaciones arriba del 12% y un promedio del 12,90% en sus diferentes referencias. La Curva TESUvr también corrigió esta vez al alza con un incremento de +7.8 pb y el mayor ajuste en el nodo a 2029 con +17 pb. A pesar de lo anterior los mercados vieron ajustes menores en la curva swap que sigue esperando una tasa de política monetaria cercana al 12% en 2026.

| Renta variable

El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura estable, con atención en el programa de emisión de bonos de Alphabet y los resultados corporativos de Coca-Cola. En particular, el S&P 500 encadenó una segunda sesión de rebote en los valores tecnológicos y las acciones de software reaccionaron al alza, a pesar de su desempeño bajista en lo corrido del año. Entre ellas, Oracle subió un 9.6% en la jornada anterior, reduciendo su descenso en 2026 al 20%. En medio de la temporada de resultados, se esperan los informes financieros de emisores tradicionales como Coca-Cola, junto a compañías como S&P Global y Robinhood. En el frente corporativo, el Banco Sabadell lanzó un programa de readquisición de acciones de hasta EUR\$435 millones, mientras que Alphabet busca atraer una fuerte demanda en un nuevo programa de emisión de bonos por hasta USD\$20,000 millones, a la vez que planea emitir deuda corporativa a 100 años en libras esterlinas y una operación en francos suizos. En Europa, el mercado muestra un desempeño mixto con avances en el Stoxx 600 y el CAC 40, pero correcciones en el FTSE 100. En el sector petrolero, BP decidió suspender su recompra de acciones y asignar plenamente el exceso de efectivo para el fortalecimiento de su balance, tras informar sobre una utilidad neta en 2025 de USD\$7,500 millones, por debajo de las expectativas de los analistas de USD\$7,600 millones. Asimismo, se conocerán los resultados de AstraZeneca, Barclays, Kering y Philips. Finalmente, el mercado asiático cerró al alza, con el Nikkei 225, el Hang Seng y el Nifty 50 avanzando. Las acciones japonesas continúan haciendo nuevos máximos, en medio del *momentum* político de la primera ministra Sanae Takaichi.

| Noticias de emisores

- **Mineros:** Proyectan una producción consolidada de entre 213.000 y 233.000 onzas de oro, lo que representa un incremento frente a 2025, en línea con una estrategia de crecimiento disciplinado y optimización de flujo de caja. La compañía estima un AISC consolidado entre USD\$2,370 y USD\$2,470 por onza y un CAPEX total de USD\$113.7 millones, enfocado principalmente en expansión en Nicaragua, sostenimiento operativo y exploración, con el objetivo de fortalecer su perfil de producción y crecimiento de largo plazo.
- **Ecopetrol:** La Unidad Anticorrupción de la Fiscalía General de la Nación en Colombia anunció la imputación de cargos al presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, por los presuntos delitos de violación de topes electorales y tráfico de influencias.

| 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 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.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtoovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

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

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

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



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UCQW3UW3UW3UW3UW3UW3UW3U)

[Suscríbete a nuestros informes](#)