

Así amanecen los mercados

Informe de empleo de EE.UU., clave para los mercados



Miércoles, 11 febrero 2026

| Resumen

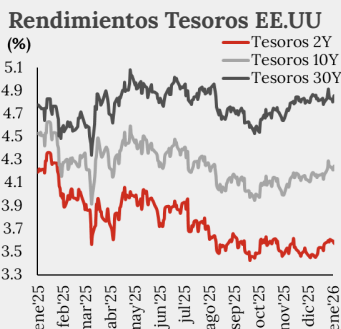
- Mercado accionario global al alza, a pesar de la cautela sobre servicios financieros y de software que potencialmente podrían ser reemplazados por nuevas herramientas de IA.
- Para la tasa de cambio en Colombia la volatilidad vendrá del dato de Nóminas No Agrícolas, pero los flujos de grandes contribuyentes limitarían movimientos extremos.
- El mercado global de renta fija muestra una tendencia predominante a la baja en los rendimientos, liderada por los EE.UU.

| Narrativa de los mercados

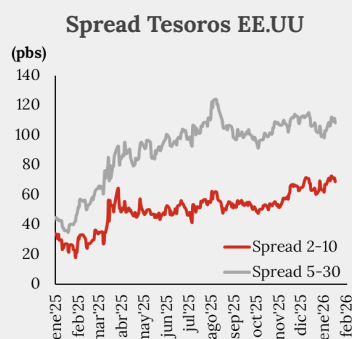
En **EE.UU.**, los mercados esperan un crecimiento laboral débil de entre 55 mil y 70 mil puestos en enero, con una tasa de desempleo estable del 4.4% y aumentos salariales del 3.6% interanual. Las revisiones anuales podrían ajustar a la baja 911 mil empleos previos, reflejando el impacto de la IA. El estancamiento de las ventas minoristas en diciembre y las tensiones geopolíticas por la reducción de exposición de China a la deuda estadounidense configuran un entorno de debilidad. En la **Eurozona**, el panorama está condicionado por la estabilidad de la política monetaria del BCE, que mantiene su objetivo de inflación en el 2%. La incertidumbre se suma por la transición en la gobernanza de François Villeroy de Galhau. El **Reino Unido** experimenta un reajuste impulsado por la moderación inflacionaria, proyectando que el indicador retorne al objetivo del 2% en abril. Aunque el BoE mantuvo la tasa en el 3.75%, el sesgo de la autoridad monetaria sugiere recortes inminentes. La economía enfrenta una transformación estructural por la automatización de servicios financieros.

China cerró enero de 2026 con persistentes presiones deflacionarias, con una inflación anual de sólo 0.2% y 40 meses de caída en los precios al productor (-1.4%). El consumo sigue débil, reflejado en menores precios de alimentos y una contracción del 3.2% en las ventas de automóviles. La transición energética ha limitado el crecimiento del carbón al 0.7%, mientras las autoridades refuerzan los estímulos fiscales y el impulso a los vehículos de nueva energía para sostener la demanda. En contraste, **Japón** muestra mayor fortaleza industrial, con un aumento interanual del 25.3% en los pedidos de máquinas herramienta en enero de 2026, apoyado por una sólida demanda externa de JPY\$112,958 millones. En **México**, la presión sobre las finanzas públicas se intensifica, ya que el gasto en pensiones absorbe el 21.8% del presupuesto total y limita el espacio fiscal al 1.5% del PIB. Además, se aprobó una reforma constitucional para reducir la jornada laboral de 48 a 40 horas semanales, con aplicación gradual entre 2027 y 2030. En **Brasil**, la postura monetaria aumenta el riesgo para empresas altamente endeudadas, mientras persiste el escepticismo sobre su capacidad de desapalancamiento, lo que sugiere una posible infravaloración de las primas de riesgo en un entorno de liquidez ajustada.

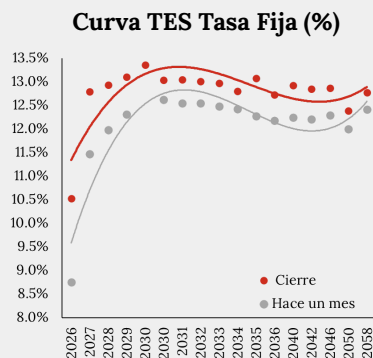
En **Colombia**, el Gobierno advierte un posible recorte de COP\$13 billones si persiste la suspensión de la Emergencia Económica. Para compensarlo, se propone una nueva reforma tributaria que incluye un impuesto al patrimonio, aplicable a empresas con activos superiores a COP\$10,000 millones, con tarifas de hasta el 1.2% en 2026. Con ello, se busca recaudar COP\$8 billones. Esta estrategia fiscal pretende mitigar la caída de ingresos tras las suspensiones judiciales de medidas previas y garantizar la inversión en atención de crisis. Además, los gobernadores proponen usar saldos no ejecutados del Sistema General de Regalías para atender la emergencia.



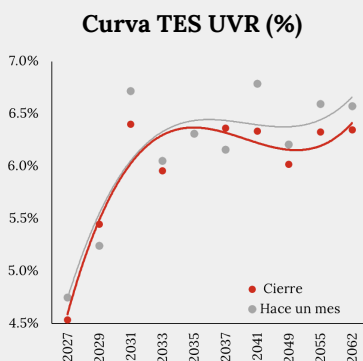
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Banrep, Cierres SEN



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
04:00	ITA	Producción industrial	Dic	Var mensual (%)	1.50%	-0.40%	-0.50%	-0.70%	↓
04:00	ITA	Producción industrial WDA	Dic	Var anual (%)	1.40%	3.20%	2.80%	2.70%	↑
07:00	MEX	Producción industrial NSA	Dic	Var anual (%)	-0.70%	2.40%	2.00%	1.30%	↑
08:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Ene	Miles	50.00	pendiente	69.00	68.00	↑
08:30	US	Tasa de desempleo	Ene	Tasa (%)	4.40%	pendiente	4.40%	4.40%	=
08:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Ene	Miles	-8	pendiente	-7	-6.6	↑
14:00	US	Federal Budget Balance	Ene	USD mil millones	-144.7	pendiente	-89.0	-94.7	↑
18:50	JAP	IPP	Ene	Var anual (%)	2.40%	pendiente	2.30%	2.30%	↓
18:50	JAP	IPP	Ene	Var mensual (%)	0.10%	pendiente	0.20%	0.10%	=
19:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Ene	Variación	-0.14	pendiente	-0.1	-0.16	↓

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.45	-0.63
5	3.69	-1.56
7	3.90	-1.42
10	4.13	-1.28
30	4.78	-0.96

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.09%
Dow Jones	+0.10%
Nasdaq	+0.04%
Europa	
Stoxx 600	0.00%
DAX	-0.20%
FTSE	+0.42%
Asia	
CSI 300	+0.11%
Nikkei	+0.35%
ASX	+1.33%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	85.873	6.83%
Cobre	6.077	2.76%
WTI	65.36	2.19%
Oro	5136.99	2.11%
Brent	70.24	2.09%
Gas N	3.142	0.87%
Maiz	428.6	0.14%
Café	3648	-1.14%

Fuente: Investing

Información relevante de monedas

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	96.80	0.12%	96.22	96.80	109.65	97.77	98.27	98.61	96.6 - 97.0
USDCOP	3,671	0.35%	3,671	3,671	4,486	3,660	3,729	3,949	3,640 - 3,690
EURCOP	4,361	-0.15%	4,180	4,361	4,907	4,269	4,335	4,536	(3,620 - 3,710)
Deuda Pública									
2027	12.79	2.00	9.14	12.79	12.817	11.957	11.378	9.982	12.60 - 12.75
Sep 2030	13.04	-2.90	10.52	13.04	13.11	12.955	12.955	12.955	13.00 - 13.10
2036	12.73	11.50	11.1	12.73	12.86	12.690	12.620	7.895	12.65 - 12.75
2040	12.93	16.50	11.706	12.93	13.23	12.363	12.381	12.025	12.70 - 12.85
2050	12.39	0.00	11.401	12.39	13.15	12.470	12.610	12.447	12.30 - 12.45
Renta Variable									
COLCAP	2,418	0.92%	1,063	2,418	2,522	2,406	2,229	1,901	2,250 - 2,600
Ecopetrol	2,215	-1.56%	1,685	2,215	2,355	2,256	2,038	1,868	2,090 - 2,450
PF-Cibest	73,800	0.68%	39,720	73,800	77,800	72,746	66,024	52,992	71,250 - 74,420

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar estadounidense continúa operando en terreno débil, alrededor de la zona de 96.5-96.6, a la espera del dato de Nóminas No Agrícolas (NFP) que será el principal catalizador de la jornada. El mercado llega con un sesgo bajista estructural para el dólar, respaldado por señales recientes de moderación en consumo y costos laborales, lo que ha incrementado la sensibilidad frente a cualquier sorpresa negativa en empleo que valide una trayectoria más clara de recortes por parte de la Fed. En este contexto, las monedas de LatAm podrían mantener un tono relativamente estable o ligeramente apreciativo en el margen si el dato confirma enfriamiento; sin embargo, una sorpresa al alza en NFP podría generar un rebote técnico del dólar y presiones alcistas transitorias sobre la región. En el caso del USD/COP, la dinámica vuelve a diferenciarse. El cierre de ayer cerca de COP\$3,671 confirmó que, aún con un dólar global débil, el peso colombiano continúa anclado a factores locales. En particular, el calendario tributario —con el inicio del pago de la primera cuota de renta de grandes contribuyentes en febrero— introduce un componente relevante de flujos corporativos que históricamente tiende a generar demanda puntual de pesos y oferta de dólares, actuando como contrapeso a eventuales repuntes de la tasa de cambio. No obstante, esta presión bajista potencial convive con la persistente demanda estructural de divisas y con un entorno político interno que mantiene primas idiosincráticas activas. Así, para la jornada de hoy, el USD/COP probablemente continúe operando en rangos, con mayor volatilidad asociada al NFP, pero con un sesgo de corto plazo equilibrado entre el catalizador externo (empleo en EE.UU.) y los flujos locales derivados del calendario tributario. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,640 y COP\$3,690 con posibles extensiones hacia COP\$3,620 y COP\$3,710 por dólar.**

| Materias primas

Los precios del petróleo inician la jornada con un alza con el WTI superando los USD\$64/barril, impulsado por una prima de riesgo geopolítico ante la posible interceptación de petroleros iraníes por parte de EE.UU. No obstante, el sesgo alcista enfrenta resistencia técnica debido al incremento de 13.4 millones de barriles en inventarios según la industria y las proyecciones de superávit de la AIE para 2024. Paralelamente, el oro alcanza máximos de dos semanas sobre los USD\$5,060/oz, beneficiado por una postura más *dovish* de la Fed tras datos de ventas minoristas por debajo de las expectativas, lo que ha llevado al mercado a descontar tres recortes de tasas este año.

| Renta fija

El mercado global de renta fija muestra una tendencia predominante a la baja en los rendimientos, liderada por EE. UU., la nota a 10 años descendió al 4.137% tras el estancamiento de las ventas minoristas en diciembre y un Índice de Costos Laborales menor a lo esperado (0.7%), elevando al 25% la probabilidad de tres recortes de tasas por parte de la Fed en 2026. En **China**, el bono a 10 años cayó al 1.79% —su nivel más bajo desde diciembre de 2025— impulsado por la política "moderadamente laxa" del PBoC y una inflación al consumidor que se desaceleró al 0.2%. La debilidad del Tesoro presionó a la baja los rendimientos en **Europa**, donde el Bund alemán rompió el suelo del 2.8%, el OAT francés bajó del 3.4%, el BTP italiano se situó en 3.4% y el bono español cedió al 3.17%, todo ello en un contexto de estabilidad inflacionaria en la Eurozona y la salida anticipada del gobernador del Banco de Francia. En el **Reino Unido**, el Gilt a 10 años cayó bajo el 4.5% debido a una postura más expansiva del BoE y la resolución de tensiones políticas internas. **Japón** vio sus tasas caer 5 pbs hasta el 2.24% tras la victoria electoral de Sanae Takaichi, quien prometió estímulos sin comprometer la sostenibilidad fiscal. En los mercados emergentes **México** bajó al 8.78%; sin embargo, Brasil se mantuvo sobre el 13.8% por dudas fiscales (deuda al 78% del PIB) y Colombia subió al 12.73%, acumulando un alza anual de 153 puntos base. Finalmente, Canadá subió al 3.41% tras datos de empleo robustos (desempleo al 6.5%) que alejan la posibilidad de recortes inmediatos, mientras que Chile operó con una leve subida marginal al 5.33%.

En **Colombia** la curva TESTF ayer mostró un empinamiento acusado que promedió los +8pb, con los mayores incrementos en los nodos 40's y 42's con +21.7 y 16.5 pb respectivamente. La curva promedió una tir del 12.95% vs el 12.87% de la jornada anterior con un monto tranzado en el spot de COP\$3.2B vs los COP\$2.8B del lunes. Por su parte la Curva TESUvr también promedió pérdidas de +10pb con las mayores afectaciones en el nodo de corto plazo 27's con un incremento de +19.1 pb seguido de los nodos 37's y 35's con +16.7 pb y +12.1 pb respectivamente. El mercado continúa calibrando expectativas de inflación para el año 2026 y consecuentemente la senda de la Tasa de Política Monetaria con algunos agentes descontando tasas cercanas al 12.50% al cierre del año.

| Renta variable

El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura alcista, impulsado por la expectativa de resultados corporativos favorables y datos macroeconómicos en EE.UU. Sin embargo, las acciones del sector de consumo como las minoristas Costco y Walmart registraron caídas superiores al 2%, después de que el último informe de ventas minoristas de EE.UU. no cumplió con las expectativas del mercado. Asimismo, los servicios financieros tradicionales de gestión patrimonial cayeron con fuerza, con Raymond James y Charles Schwab a la baja. Esto tras el anuncio de la *start-up* Altruist de lanzar una nueva herramienta de IA capaz de diseñar estrategias fiscales automatizadas y personalizadas mediante el análisis instantáneo de la documentación de los clientes. En el frente corporativo, los resultados de S&P Global intensificaron la inquietud en torno al sector, arrastrando a sus pares como MSCI (-7,8%) y Moody's (-6,8%). Al cierre de hoy, se espera el informe financiero de McDonald's, seguido por otras compañías de menor capitalización como Cisco Systems, AppLovin y Shopify. En Europa, el Stoxx 600 y el CAC 40 se mantienen relativamente estables, mientras que el FTSE avanza. La cervecera holandesa Heineken anunció que eliminará entre 5,000 y 6,000 puestos de trabajo en los próximos dos años. En paralelo, las acciones de Moderna cayeron un 8.8% después de que la FDA de EE.UU. decidiera no revisar la solicitud de aprobación para su vacuna contra la influenza. Finalmente, el mercado asiático cerró al alza, con el Nikkei 225, el Hang Seng y el Nifty 50 avanzando. El Kospi de Corea del Sur completó su tercer día consecutivo de ganancias, mientras que el Kosdaq de pequeña capitalización subió un 0.55%.

| Noticias de emisores

- **MSCI Index Announcements: Anuncia la exclusión de las acciones ordinarias y preferenciales del Grupo Sura de la canasta del MSCI Global Small Cap Index.** Esta decisión será efectiva a partir del próximo 27 de febrero de 2026. El título preferencial del Grupo Sura había sido añadido a este índice en noviembre de 2025.
- **Nutresa:** La Junta Directiva ratificó ante la Superfinanciera el cumplimiento del Código de Buen Gobierno para la Asamblea Extraordinaria del 16 de febrero. Se reiteraron prohibiciones estrictas a administradores sobre la gestión de poderes y sugerencias de voto, con el fin de garantizar el trato equitativo a los accionistas.
- **Canacol:** La Superintendencia de Sociedades reconoció el proceso de insolvencia transfronteriza de Canacol, autorizando garantías prioritarias sobre sus activos en Colombia para los financiadores del crédito DIP. Esta medida judicial busca proteger la operatividad y liquidez de la productora de gas durante su reestructuración en Canadá.

| 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/UCB33333333333333333333)

Suscríbete a nuestros informes