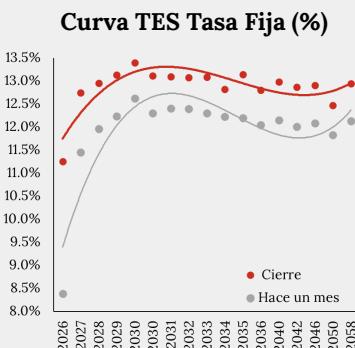
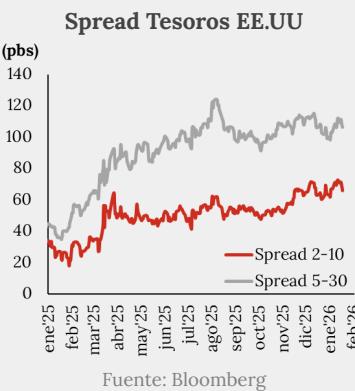


Así amanecen los mercados

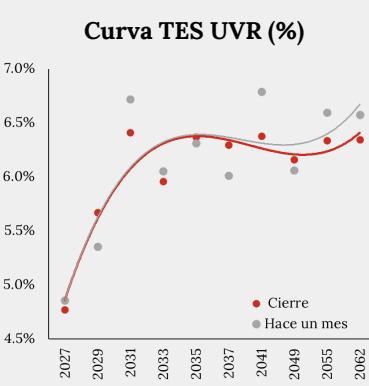
Informe laboral de EE. UU. saludable mueve expectativas de tasas



Jueves, 12 febrero 2026



Fuente: Banrep, Cierres SEN



Resumen

- Mercado accionario global al alza, tras los resultados corporativos favorables de McDonald's, aunque persiste la cautela sobre la competencia por IA.
- El rebote del dólar estadounidense no rompe el rango de cotización de corto plazo del peso colombiano.
- El sentimiento global se ve presionado por Estados Unidos, donde el rendimiento a 10 años subió al 4.17%, tras el informe laboral.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la economía creó 130 mil empleos en enero, cifra que superó las expectativas de 55 mil y redujo la tasa de desempleo al 4.3%. Este dinamismo, sumado a un Índice de Precios al Consumidor (IPC) bajo observación, fortalece la tesis de un aterrizaje suave. No obstante, la firmeza del mercado de trabajo ha postergado las expectativas de flexibilización monetaria de la Fed de junio a julio, proyectando un recorte total de 50 pbs en el 2S26. En la **Eurozona**, la demanda de IA industrial impulsa las perspectivas de beneficios para 2026, destacando sectores de manufactura y centros de datos. El **Reino Unido** cerró 2025 con un crecimiento del PIB de 1.3%, marcando su ritmo más lento desde 2024 tras una expansión de sólo 0.1% en el 4T25. La debilidad se concentró en la construcción (-2.1%) y la producción industrial, mientras la inversión empresarial cayó 2.7%. A pesar de un déficit comercial reducido a GBP\$4,340 millones, el BoE mantuvo las tasas en 3.75% proyectando una inflación del 2% para abril.

En **China**, el fortalecimiento del yuan por debajo de 6.89 unidades por dólar refleja la estrategia de consolidación del renminbi como reserva global, acumulando una apreciación del 6%. La economía enfrenta baja presión inflacionaria, con un IPC del 0.2% en enero y una deflación al productor del 1.4%, lo que permite una postura monetaria moderadamente laxa. En **Japón**, el IPP se moderó al 2.3% en enero, su nivel más bajo en 20 meses, facilitando el margen de maniobra para la normalización de tasas por parte del BoJ. El fortalecimiento del yen hacia las 153 unidades por dólar y la rotación de capitales extranjeros hacia activos locales subrayan una confianza estructural, apoyada en la estabilidad de precios y la disciplina fiscal prometida. La actividad industrial en **México** registró una contracción anual del 1.3%, debido a caídas en minería (-6.5%) y manufactura (-0.5%), especialmente en el sector automotriz (-9.1%). No obstante, el repunte del 1.5% en diciembre sugiere una reactivación para 2026. **Brasil** evalúa implementar cuotas de exportación cárnica hacia China para mitigar el impacto de salvaguardias que imponen aranceles del 55% a excedentes.

Colombia enfrenta un deterioro en la confianza del consumidor (18.2%) y una crisis climática que motivó la Declaratoria de Emergencia Económica. Con un presupuesto agotado para desastres, el Gobierno creará impuestos transitorios y contribuciones para financiar la recuperación en ocho departamentos afectados. En el plano fiscal, en enero se ejecutó el 8.2% del servicio de la deuda y se comprometió el 16.9% del Presupuesto General de la Nación (COP\$547 billones). Las medidas extraordinarias incluyen alivios financieros vía Finagro y ajustes tributarios para proteger la infraestructura y el sector productivo, mientras se supervisa la eficiencia de costos energéticos ante la alta disponibilidad hídrica por las lluvias.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado AcciValores	Tendencia observada/esperada
02:00	UK	PIB QoQ	4T P	Var trimestral (%)	0.10%	0.10%	0.20%	0.10%	↓
02:00	UK	PIB	4T P	Var anual (%)	1.20%	1.00%	1.20%	1.40%	↓
02:00	UK	Producción industrial	Dic	Var mensual (%)	1.30%	-0.90%	0.00%	0.00%	↓
02:00	UK	Producción manufacturera	Dic	Var mensual (%)	1.90%	-0.50%	-0.10%	-0.20%	↓
02:00	UK	Producción industrial	Dic	Var anual (%)	2.30%	0.50%	1.50%	1.50%	↓
02:00	UK	Balanza comercio visible GBP/MM	Dic	£ millones	-23580	-22300	-22288	-22076	↑
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	7-feb	Miles	231	pendiente	222	225	↓
08:30	US	Reclamos continuos	ene-31	Miles	1844	pendiente	1850	7911	↑
10:00	US	Ventas viviendas de segunda	Ene	Millones	4.35	pendiente	4.21	4.23	↓

Fuente: Banrep, Cierres SEN

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.50	-0.94
5	3.72	-1.91
7	3.93	-2.20
10	4.16	-1.08
30	4.79	-1.62

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.29%
Dow Jones	+0.28%
Nasdaq	+0.26%
Europa	
Stoxx 600	+0.32%
DAX	+1.36%
FTSE	-0.34%
Asia	
CSI 300	-0.17%
Nikkei	-0.88%
ASX	+0.14%

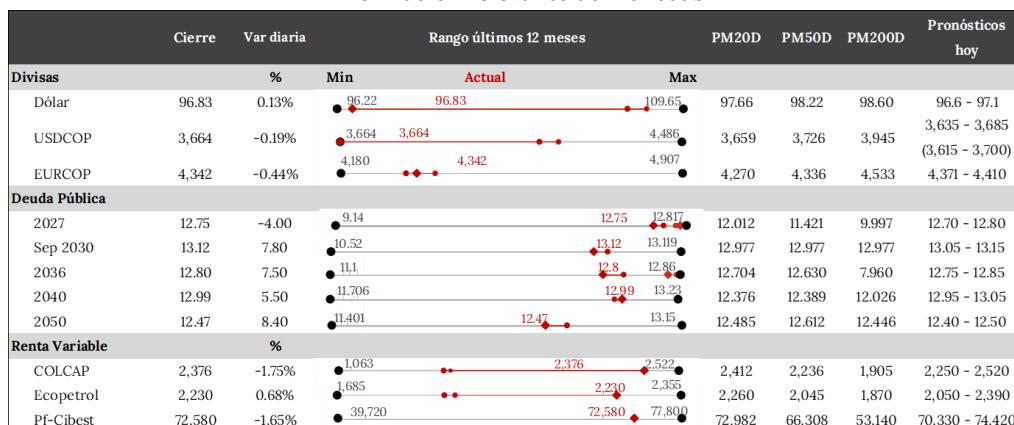
Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.235	2.41%
Café	3782	2.24%
Maiz	428.88	0.44%
Cobre	5.984	0.31%
WTI	64.61	-0.03%
Brent	69.29	-0.16%
Oro	5082.81	-0.31%
Plata	82.8	-1.33%

Fuente: Investing

Información relevante de monedas



Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar estadounidense logró estabilizarse por encima de 97 tras el sólido dato de empleo, pero el impulso alcista perdió tracción rápidamente, dejando al índice en fase de consolidación a la espera del dato de inflación en EE.UU., que será el verdadero catalizador para redefinir expectativas de política monetaria de la Fed. Si bien el NFP redujo la probabilidad de recortes en el muy corto plazo y desplazó el primer ajuste plenamente descontado hacia el segundo semestre, el mercado continúa proyectando flexibilización acumulada este año, lo que limita el potencial de apreciación estructural del dólar. En este contexto, las monedas de LatAm llegan a la jornada con un tono relativamente estable, sin señales de salida abrupta de flujos emergentes, incluso tras el rebote técnico del dólar. En Colombia, el USD/COP volvió a mostrar una dinámica diferenciada: pese al fortalecimiento inicial del dólar global, la tasa de cambio cerró en COP\$3,664, reflejando que los flujos locales continúan predominando. La oferta corporativa asociada a la temporada tributaria ayudó a absorber la presión alcista, mientras las primas fiscales y políticas siguen actuando como ancla de mediano plazo, pero sin romper el rango reciente. Para la jornada de hoy, el escenario más probable es que el USD/COP continúe operando en una franja acotada, con sensibilidad moderada al comportamiento del dólar, pero con mayor peso de los flujos domésticos y del posicionamiento táctico previo al dato de inflación en EE.UU., que podría redefinir la dirección del dólar en el corto plazo. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,615 y COP\$3,685 con posibles extensiones hacia COP\$3,615 y COP\$3,700 por dólar.**

| Materias primas

Los precios del petróleo inician la jornada con un alza consolidándose cerca de USD\$65/barril y alcanzando máximos de cinco meses, impulsados por la persistente prima de riesgo geopolítico ante las tensiones entre EE.UU. e Irán. Pese a las señales de distensión diplomática, el mercado mantiene cautela frente a posibles interrupciones en el suministro regional, lo que compensa el impacto bajista de un incremento mayor al esperado en los inventarios de la EIA. En paralelo, el oro retrocedió hacia los USD\$5,050/onzas ante el fortalecimiento del dólar, luego de que datos de empleo en EE.UU. superiores a lo previsto enfriaran las expectativas de un recorte de tasas por parte de la Fed para el primer semestre.

| Renta fija

El sentimiento global se ve presionado por **Estados Unidos**, donde el rendimiento a 10 años subió al 4,17% tras el informe laboral, lo que postergó las expectativas de recortes de la Fed de junio a julio, aunque se mantienen previstos 50 pb de flexibilización para fin de año. Este efecto se replicó en **Europa**, donde los rendimientos del Bund alemán (2,8%), el OAT francés (3,4%) y el BTP italiano (3,4%) rebotaron o se estabilizaron mientras los inversores asimilaban la resiliencia estadounidense y la salida anticipada del dovish François Villeroy de Galhau del Banco de Francia, mientras que en España el bono se mantuvo en 3,16% y en el Reino Unido el Gilt cayó bajo el 4,5% debido a un crecimiento del PIB del cuarto trimestre de 2025 de apenas 0,1%. **Brasil** mantuvo tasas altas sobre el 13,8% por dudas fiscales pese a una recaudación récord de BRL 2,89 billones en 2025 y una deuda cercana al 78% del PIB. **México** se mantuvo en 8,78% (una caída mensual de 0,32 puntos), Chile en 5,33% reflejando la volatilidad regional y las condiciones de liquidez locales. En **Japón**, el rendimiento del bono a 10 años cayó al 2,19%. Por su parte, el rendimiento de China a 10 años tocó su mínimo desde noviembre de 2025 al situarse en 1,78%, respaldado por la postura "moderadamente expansiva" del PBOC y una inflación al consumidor que se desaceleró al 0,2% en enero; simultáneamente, Pekín subastó CNY 14.000 millones en bonos en Hong Kong con tasas históricamente bajas (2 años al 1,38%, 3 años al 1,4% y 5 años al 1,57%).

En **Colombia**, la curva soberana en pesos se vió incrementada en promedio +5.5pb con las mayores afectaciones en los nodos 58's y 33's con +16 y +12 pb respectivamente. La curva promedia un rendimiento de 12.87%. Por su parte la curva indexada a la UVR ajustó +6.9 pb al alza en línea con la

desvalorización de sus referentes con las mayores afectaciones en los nodos 27's y 29's. En la subasta de TESTF a largo plazo de la jornada, los rendimientos de los títulos con vencimiento en 2030 —única referencia de largo plazo en COP que se subastará durante el 1T26— experimentaron un incremento de 57 pbs, pasando del 12.800% registrado hace quince días al 13.365%. Pese al aumento en las tasas, la jornada mostró un sólido apetito del mercado con una demanda superior a los COP\$1.9 billones (BTC 2.5x), lo que permitió al MinHacienda activar la cláusula de sobre-adjudicación para colocar un total de COP\$1.13 billones, partiendo de un monto inicial de COP\$750 mil millones. Esta cifra inicial de convocatoria refleja una reducción frente a los COP\$800 mil millones que se ofrecían a finales de 2025, tendencia que también se observa en los papeles indexados a la UVR, cuyo valor de oferta bajó de COP\$400 mil millones a COP\$300 mil millones para el presente ejercicio.

| Renta variable

El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura alcista, impulsado por resultados corporativos favorables y las expectativas de irrupción de la IA en sectores tradicionales. Si bien el dato de empleo al alza publicado por el BLS sugiere una senda más alcista de la tasa de interés de la Fed, el impacto sobre el mercado accionario fue bajo. A pesar de ello, las acciones de software volvieron a verse presionadas ante el temor a la disrupción causada por la IA: Salesforce cayó un 4%, mientras que ServiceNow cayó un 5%. En paralelo, compañías como Unity, Lyft, Mattel, Astera, Zillow y Dassault Systèmes cedieron ayer más de un 15% tras publicar sus resultados financieros del 4T25. El sentimiento del mercado se orienta hacia un reajuste de altas valoraciones que fueron justificadas por la trayectoria excepcional de ventas y utilidades, que ahora se ajusta a la baja cuando ese impulso deja de serlo. En contraste, McDonald's publicó sólidas ganancias del cuarto trimestre por USD\$3.12 por acción e ingresos de USD\$7,000 millones, superando las expectativas. En el frente corporativo, Nu Holdings anunció un plan de inversión de USD\$4,200 millones en México hasta 2030 para ampliar su operación bancaria y las acciones de Applied Materials cayeron un 1% después de que el Departamento de Comercio de EE.UU. anunció una sanción de USD\$252 millones por exportar ilegalmente equipos de fabricación de chips a China. En Europa, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 registran valorizaciones, impulsadas por el gigante de la ingeniería Siemens, que subió un 7.1% después de elevar su previsión de ganancias en el mediano plazo. Finalmente, el mercado asiático cerró a la baja, con caídas moderadas en el Nikkei 225, el Hang Seng y el Nifty 50.

| Noticias de emisores

- **Nutresa:** La administración convocó a su Asamblea Ordinaria para el 16 de marzo en Medellín, centrando la agenda en la aprobación de estados financieros 2025 y el proyecto de distribución de utilidades. Durante la sesión se elegirán Junta Directiva y Revisor Fiscal, mientras que el derecho de inspección iniciará el 23 de febrero.

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
(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



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)