

# Así amanecen los mercados

## Mercado espera inflación de EE.UU.



**Viernes, 13 febrero 2026**

### | Resumen

- Mercado accionario global a la baja, presionado por desvalorizaciones en el sector tecnológico.
- La inflación estadounidense definirá el comportamiento de la tasa de cambio en Colombia hoy.
- El mercado de deuda soberana experimenta una corrección a la baja en los rendimientos globales.

### | Narrativa de los mercados

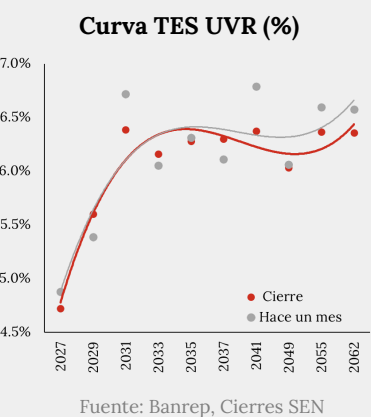
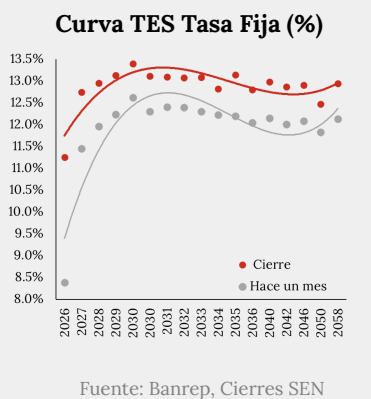
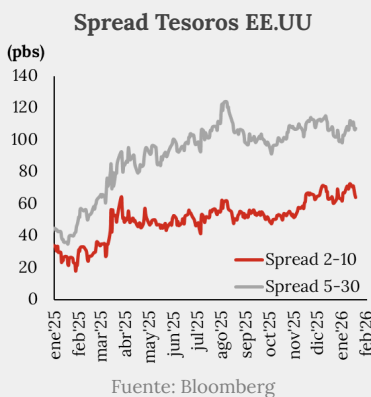
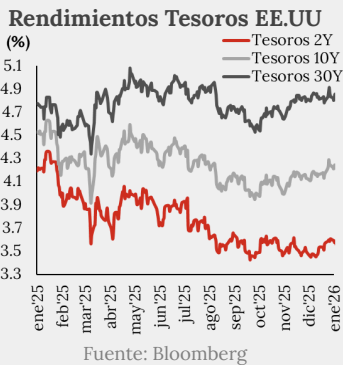
En **EE.UU.**, la atención se centra en la publicación del IPC de enero, proyectando una desaceleración interanual al 2.5% y una inflación subyacente del 2.5%, pese a riesgos alcistas por aranceles. La Fed mantiene una postura restrictiva, evaluando sostener tasas en marzo con posibles recortes en junio y septiembre para evitar daños al crecimiento. Estratégicamente, la administración Trump busca distensión para combatir la crisis de asequibilidad interna, destacando un acuerdo con Taiwán (compra de USD\$84,000 millones hasta 2029), la suspensión de restricciones tecnológicas a China y la reducción de aranceles al acero y aluminio del 50% para aliviar costos a consumidores y pequeñas empresas. La **Eurozona** impulsa la estrategia "Una Europa, un mercado" para integrar 450 millones de consumidores y movilizar EUR\$10 billones hacia la economía real para junio de 2026. Se priorizan reformas contra la burocracia y la crisis energética, donde los costos industriales duplican los globales. En el **Reino Unido**, la coyuntura enfrenta un debate sobre la fiabilidad estadística tras registrarse un crecimiento de apenas 0.1% en el 4T25, frente al 0.7% del primero.

En **China**, los nuevos préstamos bancarios alcanzaron JPY\$4,710 billones, por debajo de los JPY\$5,130 billones del año anterior, mientras el crecimiento del crédito pendiente tocó un mínimo histórico de 6.1%. El sector inmobiliario profundiza su crisis, con una caída interanual de 3.1% en los precios de vivienda nueva y desplomes de hasta 5.3% en Cantón. Pese a una política "moderadamente laxa" y emisiones soberanas por JPY\$14,000 millones, la debilidad del consumo y el ajuste inmobiliario mantienen un sesgo bajista en la actividad. En **Japón**, el BoJ evalúa subir las tasas entre marzo y abril de 2026, tras ubicarlas en 0.75% en enero, con el objetivo de alcanzar un nivel neutral cercano al 1%. En **México**, la atención se centra en la revisión del T-MEC en 2026. El sector privado exige preservar la trilateralidad para proteger las cadenas de suministro, luego de un aumento de 164% en la inversión automotriz. Persiste la preocupación por el impacto de la reforma judicial en la certidumbre regulatoria, mientras el gobierno busca equilibrar el comercio con China para reducir el déficit en manufacturas y bienes de capital, fortaleciendo la Asociación Estratégica Integral.

En **Colombia**, el Gobierno declaró Emergencia Económica para atender los efectos de La Niña, centrando su estrategia en ajustes fiscales a juegos de azar y la reactivación de alivios tributarios. Se dispondrán tasas compensadas y créditos especiales vía Finagro y Bancóldex para el agro y microempresas. El gobierno también incluyó la propuesta de inversiones forzosas, algo que se había contemplado en el pasado, y la suspensión de la exportación de carne. En lo laboral, la informalidad persiste en 55.7% a nivel nacional, con una brecha crítica en zonas rurales (83.1%). El 84.5% de los ocupados en microempresas son informales, frente al 2.1% en grandes empresas. Para financiar la reconstrucción, se defiende una sobretasa de renta a personas jurídicas de entre el 1% y el 6% adicional a la tarifa base del 25%. Para hoy, el mercado estará atento a las cifras que publicará el DANE sobre ventas minoristas, encuesta manufacturera y producción industrial correspondientes a diciembre.

### | Peso colombiano

El dólar estadounidense se mantiene estabilizado alrededor de 97 puntos tras el ajuste alcista posterior a las nóminas, en un mercado que ha desplazado el foco hacia el dato de inflación como catalizador inmediato de dirección. Con la Fed sin urgencia por recortar tasas y el mercado descontando el primer movimiento hacia julio, el dólar conserva un sesgo ligeramente firme, aunque sin momentum suficiente para extender una ruptura estructural. Para la jornada de hoy, el IPC será determinante: una lectura por encima de lo esperado reforzaría el escenario de tasas altas por más tiempo, impulsando al dólar por encima de 97.3-97.5 y generando presión alcista sobre monedas emergentes; en contraste, un dato claramente más débil reactivaría apuestas de recorte



temprano y podría devolver al índice hacia la zona de 96.5-96.7. En LatAm, el USD/COP cerró prácticamente estable en COP\$3,663, en una sesión de rango amplio pero sin quiebre técnico. Para hoy, el comportamiento dependerá casi exclusivamente del IPC: un dato fuerte podría llevar la tasa de cambio nuevamente hacia la parte alta del rango reciente (COP\$3,680-3,710), mientras que una sorpresa bajista en inflación abriría espacio para testear soportes en COP\$3,640-3,620. No obstante, incluso en un escenario de dólar débil, la apreciación del peso colombiano seguiría siendo acotada por primas locales y sensibilidad a flujos domésticos, manteniendo la estructura de corto plazo predominantemente lateral. **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.**

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.46	-0.04
5	3.66	+0.32
7	3.87	+0.49
10	4.11	+0.67
30	4.74	+0.48

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos\*

S&P 500	-0.27%
Dow Jones	-0.29%
Nasdaq	-0.26%

Europa

Stoxx 600	-0.16%
DAX	+0.07%
FTSE	-0.37%

Asia

CSI 300	+0.06%
Nikkei	+0.84%
ASX	-0.99%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	3889	3.24%
Plata	77.268	2.09%
Oro	4974.74	0.53%
Maiz	430.38	0.09%
Brent	67.22	-0.44%
WTI	62.41	-0.68%
Gas N	3.17	-1.46%
Cobre	5.6995	-1.49%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
03:00	ESP	IPC	Ene F	Var anual (%)	2.40%	2.30%	2.40%	2.40%	↓
03:00	ESP	IPC	Ene F	Var mensual (%)	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	↓
03:00	ESP	IPC UE armonizado	Ene F	Var mensual (%)	-0.70%	-0.80%	-0.70%	-0.70%	↓
03:00	ESP	IPC subyacente	Ene F	Var anual (%)	2.60%	2.60%	2.60%	2.60%	=
05:00	EURO	PIB SA QoQ	4T S	Var trimestral (%)	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	=
05:00	EURO	PIB SA	4T S	Var anual (%)	1.30%	1.30%	1.30%	1.30%	=
07:00	BRA	Ventas al por menor	Dic	Var anual (%)	1.50%	2.30%	3.60%	3.50%	↑
07:00	BRA	Ventas al por menor	Dic	Var mensual (%)	1.00%	-0.40%	0.30%	0.20%	↓
08:30	US	IPC	Ene	Var mensual (%)	0.30%	pendiente	0.30%	0.30%	=
08:30	US	IPC	Ene	Var anual (%)	2.70%	pendiente	2.50%	2.50%	=
08:30	US	Core CPI	Ene	Var mensual (%)	0.20%	pendiente	0.30%	0.20%	=
08:30	US	Core CPI	Ene	Var anual (%)	2.60%	pendiente	2.50%	2.50%	=
10:00	COL	Ventas al por menor	Dic	Var anual (%)	7.50%	pendiente	11.80%	9.70%	↑
10:00	COL	Producción manufacturera	Dic	Var anual (%)	0.70%	pendiente	1.30%	0.50%	↓
10:00	COL	Producción industrial	Dic	Var anual (%)	1.70%	pendiente	1.10%	1.20%	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	96.93	0.01%	96.22	96.93	109.65	97.54	98.16	98.59	96.7 - 97.2
USDCOP	3,664	-0.03%	3,663	3,664	4,486	3,658	3,723	3,942	3,640 - 3,690 (3,620 - 3,710)
EURCOP	4,352	0.25%	4,180	4,352	4,907	4,276	4,336	4,531	4,371 - 4,410
<b>Deuda Pública</b>									
2027	12.75	0.00	9.14	12.75	12.817	12.073	11.463	10.013	12.65 - 12.80
Sep 2030	13.03	-9.00	10.52	13.03	13.119	12.993	12.993	12.993	12.90 - 13.10
2036	12.75	-5.00	11.1	12.75	12.86	12.729	12.632	8.025	12.60 - 12.75
2040	12.87	-11.50	11.706	12.87	13.23	12.403	12.390	12.027	12.80 - 12.90
2050	12.40	-6.90	11.401	12.40	13.15	12.510	12.609	12.445	12.25 - 12.45
<b>Renta Variable</b>									
COLCAP	2,328	-1.75%	1,063	2,328	2,522	2,415	2,241	1,908	2,150 - 2,530
Ecopetrol	2,185	0.68%	1,685	2,185	2,355	2,262	2,051	1,871	2,000 - 2,390
PF-Cibest	70,400	-1.65%	39,720	70,400	77,800	73,114	66,542	53,278	69,930 - 73,420

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Materias primas

Los precios del petróleo inician la jornada con una caída retrocedieron hacia los USD\$62.5/barril, acumulando una pérdida semanal cercana al 3% presionados por un escenario de sobreoferta estructural. La AIE proyecta un superávit récord de USD\$3.7 millones bpd para 2026, mientras que la postura diplomática de la administración Trump hacia Irán reduce las primas de riesgo por interrupciones de suministro a corto plazo. En contraste, el oro mostró una leve recuperación técnica ubicándose sobre los USD\$4,960/onzas, tras una sesión de alta volatilidad donde las ventas masivas en activos de riesgo forzaron liquidaciones para obtener liquidez.

| Renta fija

El mercado de deuda soberana experimenta una corrección a la baja en los rendimientos globales, liderada por el Tesoro de EE.UU., donde la nota a 10 años cayó a 4.117% y el bono a 30 años al 4.732% tras una sólida subasta de USD\$25,000 millones (demanda de 2,66x) y datos de solicitudes de desempleo (227,000) que superaron las previsiones, enfriando el pánico previo por la resiliencia laboral; mientras tanto, el papel a 2 años se situó en 3.495% y el spread 2Y-10Y en 63.6 pb, con la atención puesta en un IPC. En **Europa**, los rendimientos alcanzaron mínimos de varios meses (Bund alemán a 2.75%, OAT francés a 3.35% y BTP italiano a 3.38%) impulsados por el efecto contagio de EE.UU., la posible salida anticipada del consejero dovish Villeroy de Galhau y una probabilidad de recorte del BCE de apenas el 30% para diciembre, mientras el Gilt británico bajó del 4.5% tras un débil PIB del 0.1% en el cuarto trimestre de 2025. En **Asia**, los bonos japoneses a 10 años descendieron al 2.19% ante la confianza en el plan fiscal de Sanae Takaichi, que evita nueva deuda pese a recortes de impuestos, mientras que en **China** el rendimiento rebotó hacia el 1,80% previo al Año Nuevo Lunar, tras una subasta en Hong Kong de CNY\$14,000 millones a tasas mínimas récord y una pausa en las tensiones tecnológicas con EE.UU. antes de la cumbre Trump-Xi.

En **Colombia**, durante la jornada anterior, los soberanos se alinearon a la tendencia global con tímidas valorizaciones. La curva en pesos registró ganancias de -5 pbs en promedio y un volumen

tranzado en el spot de COP\$3.2 billones (+COP\$0.5 billones vs la jornada anterior) concentrados especialmente en el belly de la curva. En la curva indexada a UVR, las ganancias apenas avanzaron -3 pbs en promedio con la referencia 49's -13 pbs siendo la más beneficiada con disminuciones en el monto apalancado especialmente en el nodo a 2031. Durante lo corrido de febrero, el Minhacienda intensificó sus colocaciones directas de TES, superando significativamente los COP\$166 mil millones adjudicados en enero. Entre el 9 y el 11 de febrero, el Gobierno concretó operaciones convenidas por más de COP\$2.5 billones, utilizando principalmente la referencia en pesos con vencimiento al 24 de enero de 2035, la cual también fue protagonista en las colocaciones de la semana previa por COP\$3.73 billones.

Además, se ejecutó la segunda operación de manejo de deuda pública interna del año por COP\$418,500 millones, consistente en un canje con la Tesorería Nacional donde se recogieron bonos a corto plazo (TCOs) con vencimiento en marzo de 2026 por COP\$373,500 millones y títulos 29's en COP por COP\$45 mil millones; en contraprestación, se entregaron títulos tasa fija a febrero de 2033 por COP\$345,500 millones y papeles a enero de 2035 por casi COP\$73 mil millones. Esta dinámica sigue la estela de 2025, año en que se realizaron 16 canjes de TCOs por más de COP\$17 billones y un total de intercambios con el Tesoro por COP\$90.6 billones (con un pico de COP\$28 billones solo en diciembre). En dicho periodo, el Gobierno recogió principalmente títulos 26's (\$13.6 billones), 50's (COP\$10.37 billones), TCOs de junio (COP\$9.23 billones) y diciembre (COP\$9.72 billones), 46's (COP\$7.61 billones) y 36's (COP\$6.7 billones), mientras que entregó mayoritariamente referencias 29's (COP\$24.84 billones), 33's (COP\$20.5 billones), 40's (COP\$11.56 billones), 35's (COP\$10.1 billones) y 46's (COP\$7.5 billones).

## | Renta variable

**El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura a la baja, presionado por la competencia de la IA en sectores tradicionales y resultados corporativos mixtos.** En particular, las acciones tecnológicas llevaron al índice Nasdaq Composite a una caída del 2% tras las bajas ganancias de Cisco Systems. Por su parte, Apple también registró ayer una caída del 5%, la mayor desde el retroceso que siguió al anuncio arancelario del "Liberation Day" del pasado abril. Con ello, Apple podría ceder su puesto como segunda mayor empresa cotizada a favor de Alphabet, que se acerca cada vez más. En este escenario, las acciones del transporte enfrentaron la presión de la disrupción del comercio de la IA, con Algorhythm Holdings que anunció que había incrementado su eficiencia -sin aumentar personal- gracias al uso de IA y algoritmos. En medio de la volatilidad y la incertidumbre, cuatro sectores han subido al menos un 10% en 2026: energía, bienes de consumo básico, materiales e industria, mientras que las acciones de pequeña capitalización también han registrado aumentos relevantes. En el mercado europeo, su menor exposición a tecnología limitó en parte las pérdidas. Sin embargo, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 registran desvalorizaciones. La empresa aeroespacial francesa Safran lideró las ganancias, con un avance del 7.3% tras anunciar un aumento interanual de utilidades del 3.5%. En contraste, NatWest Group registró una caída del 1.8% después de que la entidad británica registró un beneficio en el cuarto trimestre de GBP\$1,480 millones, superando las estimaciones de los analistas de GBP\$1,240 millones. Finalmente, el mercado asiático cerró a la baja, con caídas en el Nikkei 225, el Hang Seng y el Nifty 50, ante la presión de la liquidación de posiciones en el sector tecnológico.

## | Noticias de emisores

- **Bancolombia:** Fitch Ratings retiró las calificaciones nacionales de diversas emisiones de bonos ordinarios y subordinados de Bancolombia tras confirmar su redención total y pago final. El retiro abarca programas globales que suman más de COP\$7.5 billones, incluyendo colocaciones de Leasing Bancolombia y deuda subordinada.
- **Ecopetrol:** Presentó su [actualización operativa y financiera para el cuarto trimestre de 2025](#), estimando ingresos entre COP\$26-30 billones (consistente con una caída anual de entre 14% y 25%), un EBITDA entre COP\$9-11 billones y utilidades netas en el rango entre COP\$1-2 billones. Estos resultados fueron acordes con una producción total del Grupo Ecopetrol entre 725 y 735 KBPED y una ejecución de CPAEX entre USD\$1,900 y USD\$2,200 millones durante el último trimestre del año.

## | Glosario

<b>BanRep:</b> acrónimo para el Banco de la República.	<b>Gilts:</b> bonos del Reino Unido.
<b>BCE:</b> acrónimo en español para Banco Central Europeo.	<b>IEA:</b> acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
<b>BOE:</b> acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	<b>IPC:</b> acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
<b>BoJ:</b> acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	<b>IPP:</b> acrónimo para Índice de Precios al Productor.
<b>Bonos TIPS:</b> bonos indexados a la inflación de EE.UU.	<b>OIS:</b> acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
<b>Breakeven:</b> inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	<b>PBoC:</b> acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
<b>BTC:</b> acrónimo para Bid to Cover.	<b>PCE:</b> acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
<b>Bunds:</b> bonos Alemanes.	<b>PGN:</b> acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
<b>bpd:</b> Barriles por día (petróleo).	<b>Proxy:</b> es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
<b>CARF:</b> Comité Autónomo de la Regla Fiscal	<b>Rally:</b> se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
<b>Carry:</b> estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	<b>Spread:</b> la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
<b>Commodities:</b> materia prima intercambiada en mercados financieros.	<b>UE:</b> Unión Europea.
<b>Default:</b> impago de la deuda.	<b>UVR:</b> 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.
<b>Dot plot:</b> gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	
<b>EIA:</b> acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).	
<b>Fed:</b> se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.	
<b>FOMC:</b> acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).	

## | 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  
[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 Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez  
Practicante  
[lyhz.tovar@accivalores.com](mailto: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/UC...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)