

Así amanecen los mercados

Mercados bursátiles cerrados en EE. UU. por feriado



Lunes, 16 febrero 2026

| Resumen

- Mercado accionario global al alza, impulsado por datos macroeconómicos favorables y expectativa por la disrupción de la IA.
- Sin catalizadores externos, el USD/COP seguirá lateral con volatilidad acotada por feriado en EE.UU.
- El mercado de deuda soberana experimenta una corrección a la baja en los rendimientos globales.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados bursátiles estarán cerrados por el Día de los Presidentes. En la **Eurozona**, el bloque cerró 2025 con un crecimiento acumulado del 1.5%, a pesar de que la producción industrial sufrió una contracción del 1.4% en diciembre, liderada por la caída en bienes de capital (-1.9%). El fin de semana, la Conferencia de Seguridad de Múnich subrayó tensiones transatlánticas bajo el liderazgo del canciller Friedrich Merz, mientras que la autonomía estratégica y la defensa se consolidan como prioridades económicas ante la fragmentación del orden global. En el **Reino Unido**, la economía muestra un estancamiento con un crecimiento del PIB de apenas 0.1% en el 4T2025. Sin embargo, se anticipa una desinflación hacia el 3.0%, su nivel más bajo desde marzo de 2025, lo que presiona al BoE tras mantener las tasas en el 3.75%.

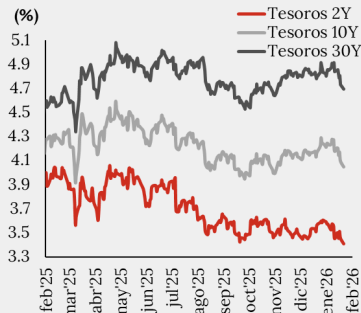
En **China**, el yuan offshore alcanzó máximos de 34 meses, impulsado por la liquidez reducida durante el Año Nuevo Lunar y expectativas de un sólido consumo interno por viajes festivos. La estabilidad de la moneda ha sido prioritaria para las autoridades en un contexto de pausa en las medidas de seguridad tecnológica por parte de EE.UU. antes de la cumbre bilateral de abril. En **Japón**, la economía registró un débil crecimiento anualizado del 0.2% en el 4T2025, muy inferior al 1.6% esperado. El consumo privado apenas avanzó un 0.1% debido al impacto inflacionario en alimentos, mientras la producción industrial cayó un 0.1% en diciembre. En **México**, la gestión fiscal destacó por una emisión de refinanciamiento de MXN\$31,500 millones por parte de Pemex, logrando una sobredemanda de 2.0 veces y reduciendo la deuda a US\$84,500 millones, su nivel más bajo en 11 años. Los rendimientos se situaron cerca del 7.65%, reflejando confianza en el Plan Estratégico 2025-2035. En **Brasil**, el comercio minorista cerró 2025 con un crecimiento anual de 1.6%, pese a la caída mensual de 0.4% en diciembre. La economía enfrenta presiones por débiles resultados corporativos, como la pérdida neta de USD\$3,800 millones en el sector minero y la disminución de 8% en los ingresos de empresas de consumo masivo. Aunque la moderación de la inflación en EE. UU. ha dado alivio a las tasas locales, el mercado interno sigue mostrando fragilidad, especialmente en el sector farmacéutico (-5.1%).

En **Colombia**, la producción industrial se contrajo un 0.6% interanual en diciembre, afectando a 24 de 39 actividades, especialmente químicos (-12.4%). No obstante, las ventas minoristas crecieron un sólido 11.0%, impulsadas por vehículos y tecnología, cerrando el año con un alza del 11.7%. El panorama está marcado por la incertidumbre jurídica tras la suspensión del incremento del 23.7% al salario mínimo (COP\$2,155,000). El Gobierno defiende el ajuste basándose en una inflación de enero de 0.25%, mientras el Banco de la República mantiene tasas en 10.25%, generando tensiones entre la política social y los criterios de sostenibilidad fiscal y competitividad. Hoy, estará en la mira la publicación de los datos de crecimiento económico del cuarto trimestre de 2025, en donde esperamos una expansión de 2.7% interanual.

Calendario Económico del día

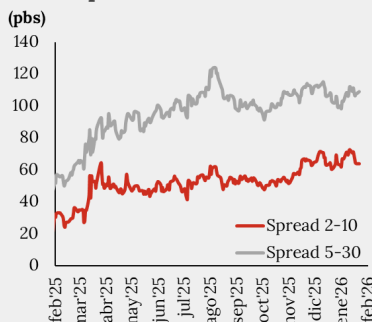
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
11:00	COL	PIB QoQ	4Q	Var. Trimestral (%)	1.20%	pendiente	0.50%	0.54%	↓
11:00	COL	PIB NSA YoY	4Q	Var. Anual (%)	3.60%	pendiente	2.80%	2.70%	↓
11:00	COL	PIB año completo YoY	2025	Var. Anual (%)	1.70%	pendiente	--	2.80%	↑
11:00	COL	Actividad económica NSA YoY	Dec	Var. Anual (%)	3.10%	pendiente	2.60%	2.00%	↓
23:30	JAP	Índice industrial terciario MoM	Dec	Var. Mensual (%)	-0.20%	pendiente	-0.20%	-0.20%	=

Rendimientos Tesoros EE.UU



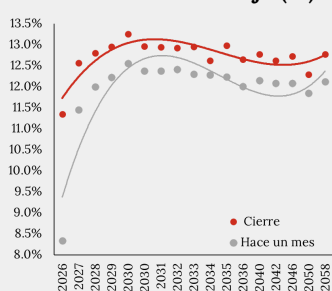
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



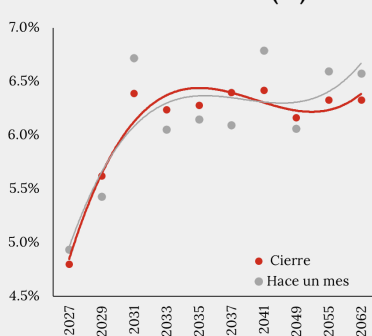
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.41	0.002
5	3.61	0.001
7	3.81	0.000
10	4.05	0.000
30	4.70	0.000

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.39%
Dow Jones	+0.43%
Nasdaq	+0.25%
Europa	
Stoxx 600	+0.34%
DAX	+0.17%
FTSE	+0.25%
Asia	
CSI 300	-1.69%
Nikkei	-1.20%
ASX	+0.30%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	3800	0.93%
Maiz	431.25	0.06%
Brent	67.79	0.06%
WTI	62.77	0.03%
Cobre	5.7993	-0.06%
Oro	5021.9	-0.48%
Plata	76.953	-1.30%
Gas N	3.004	-7.37%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	96.88	-0.01%	96.22	96.88	109.65	97.41	98.12	98.57	96.7 - 97.1
USDCOP	3,656	-0.16%	3,656	3,656	4,486	3,658	3,720	3,939	3,630 - 3,675 (3,610 - 3,690)
EURCOP	4,338	-0.33%	4,180	4,338	4,907	4,277	4,335	4,528	4,371 - 4,410
Deuda Pública									
2027	12.57	-18.00	9.14	12.57	12.817	12.126	11.502	10.028	12.50 - 12.60
Sep 2030	12.96	-6.60	10.52	12.96	13.119	13.024	13.006	13.006	12.85 - 12.95
2036	12.65	-10.10	11.1	12.649	12.86	12.765	12.636	8.090	12.55 - 12.65
2040	12.77	-10.00	11.706	12.77	13.23	12.431	12.391	12.027	12.70 - 12.80
2050	12.30	-10.60	11.401	12.30	13.15	12.541	12.606	12.444	12.20 - 12.35
Renta Variable									
COLCAP	2,369	1.73%	1,063	2,369	2,522	2,419	2,247	1,912	2,200 - 2,450
Ecopetrol	2,190	0.23%	1,685	2,190	2,355	2,264	2,057	1,873	2,000 - 2,270
PF-Cibest	70,600	0.28%	39,720	70,600	77,800	73,224	66,769	53,414	69,950 - 72,520

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar estadounidense inicia la sesión en torno a 97 puntos, con tono de consolidación tras la moderación del IPC estadounidense y en un entorno de liquidez reducida por el feriado en EE.UU. Con la Fed manteniendo una postura paciente y el mercado descontando el primer recorte hacia mitad de año, el dólar carece de catalizadores inmediatos para romper rango. Mientras no supere la zona de 97.3–97.5, el sesgo externo seguirá siendo neutral a levemente bajista, lo que en el margen favorece estabilidad en monedas emergentes, aunque con flujos más tácticos que estructurales. En Colombia, es clave considerar que el USD/COP cotiza hoy en modalidad next day por el festivo en EE.UU., lo que implica menor profundidad y posibles distorsiones intradía. El cierre previo en COP\$3,656 reflejó una dinámica dominada por factores locales —particularmente el ajuste en la curva IBR tras la suspensión del aumento del salario mínimo— más que por el comportamiento del dólar global. Bajo este contexto de menor liquidez, esperamos que la tasa de cambio opere dentro del rango reciente, con movimientos potencialmente amplificadas por órdenes puntuales. El sesgo de corto plazo sigue siendo lateral mientras el dólar permanezca contenido y el Brent cerca de USD\$70 continúe actuando como ancla externa favorable, aunque las primas políticas y fiscales continúan siendo el principal determinante del balance de riesgos. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,630 y COP\$3,675 con posibles extensiones hacia COP\$3,610 y COP\$3,690 por dólar.**

| Materias primas

Los precios del petróleo inician la jornada con un retroceso registrando su segunda caída semanal consecutiva ante la expectativa de un incremento en la oferta de la OPEP a partir de abril retrocediendo a USD\$62.7/barril. Pese a las advertencias de Washington sobre posibles ataques a Irán, el mercado pondera la disposición de Teherán hacia un acuerdo nuclear y las proyecciones de la AIE de un superávit significativo para 2026. En contraste, el oro descendió a USD\$5,020/onzas debido a una toma de utilidades tras el repunte impulsado por un IPC en EE. UU. menor a lo previsto. Aunque el enfriamiento inflacionario refuerza las apuestas por recortes de la Fed, la atención se desplaza a las minutas del FOMC y el PIB adelantado.

| Renta fija

El panorama global de renta fija muestra una tendencia general a la baja en los rendimientos, impulsada principalmente por la moderación de la inflación en EE. UU., donde el rendimiento del Tesoro a 10 años cayó al 4,04% tras un IPC anual del 2,4%, elevando las apuestas por recortes de la Fed en junio y septiembre. **Europa** siguió un patrón similar: el Bund alemán descendió al 2,75% y el OAT francés al 3,3%, influenciados por la posible salida anticipada de François Villeroy de Galhau y una postura cómoda de la Jefa del BCE, Christine Lagarde, frente a la fortaleza del euro. Por el contrario, los bonos de Italia y España subieron levemente a 3,38% y 3,19%. En el **Reino Unido**, los gilts cayeron al 4,4% ante expectativas de una inflación del 3,0% y un PIB débil del 0,1%. En **China**, el bono a 10 años rebotó hacia el 1,80% ante la cautela por el Año Nuevo Lunar, mientras el país emitía CNY 14 mil millones en bonos soberanos en Hong Kong con rendimientos mínimos de la década y se reportaba una distensión tecnológica con EE. UU. previo a la cumbre Trump-Xi de abril. En **Japón**, el rendimiento a 10 años se mantuvo cerca del 2,2% tras un crecimiento del cuarto trimestre de solo el 0,1%, mientras la Primera Ministra Sanae Takaichi prometía estímulos fiscales sin emisión de nuevos bonos tras su reciente victoria electoral. En **América Latina**, los rendimientos de los bonos a 10 años de Chile y México cedieron al 5,30% y 8,78% respectivamente, mientras que en Brasil, mantuvo sus tasas por encima del 13,8% debido al escepticismo sobre el cumplimiento de las metas fiscales pese a una recaudación récord de BRL 2,89 billones en 2025. En Canadá, el rendimiento cayó al 3,32% (mínimo de dos meses) contagiado por la tendencia estadounidense y datos locales de desempleo. Finalmente en **Colombia**, la curva en pesos se vio impactada por los drivers globales con valorizaciones de -12pb en promedio, con los nodos 28'2 y

42's con las mayores ganancias -20 y -21pb respectivamente. El volumen operado estuvo cerca de los COP\$4B con el nodo a 2035 acaparando la mayor parte. La curva indexada a Uvr por su parte registró desvalorizaciones con +3pb en promedio con las mayores pérdidas en los nodos 27's, 37's y 49s con +8pb, +10pb y +13pb respectivamente. Destacamos que los inversores extranjeros mantienen su apetito por TES, comprando COP\$752 mil millones a inicios de febrero de 2026. Tras un 2025 récord con adquisiciones netas de COP\$61,22 billones (impulsadas por Pimco y operaciones TRS), su portafolio alcanzó los COP\$164,1 billones, consolidando una tendencia de recuperación frente a las ventas netas de 2023 y 2024.

| Renta variable

El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura alcista, impulsado por un contexto económico resiliente y nuevas expectativas por la disrupción de la IA. En particular, el impulso del S&P 500 se respalda por un enfriamiento de los datos de inflación, pero el Nasdaq muestra una mayor volatilidad debido a las correcciones en compañías de tecnología y servicios de comunicaciones por los persistentes temores de disrupciones por parte de la inteligencia artificial. Esto profundiza la presión que imponen los anuncios de empresas emergentes de IA sobre sectores tradicionales que solían cotizar a múltiplos exigentes, como software. En paralelo, Nvidia y Apple registraron las mayores caídas al cierre de la semana y los servicios públicos defensivos terminaron con un alza del 2.69% y el sector inmobiliario añadió un 1.48%, resistiendo la presión bajista del mercado en general. En el frente corporativo, el 75% de las compañías del S&P 500 ya han presentado sus resultados y el porcentaje de empresas que superan las previsiones es cercano a la media histórica, con lo cual, se espera que el beneficio agregado aumente más de un 10% por quinto trimestre consecutivo. Esta semana publicará Walmart, Nestlé, Airbus y Danone. Por último, Warner Bros estudia reabrir las conversaciones para vender activos a Paramount Skydance tras recibir una oferta revisada. En el mercado europeo, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 registran valorizaciones, a pesar de que Dassault Systèmes fue suspendida temporalmente tras la caída de 7.8% de sus acciones ante la renovada preocupación por la monetización de la IA y la rebaja en la recomendación de inversión de la firma AlphaValue. Finalmente, el mercado asiático cerró mixto, con caídas en el Nikkei 225, pero avances en el Hang Seng y el Nifty 50, a pesar del poco volumen de operaciones por los feriados del Año Nuevo.

| Noticias de emisores

- **Cementos Argos:** Anuncia su novena oferta de readquisición por COP\$25,000 millones en el marco del programa SPRINT 3.0, bajo el mecanismo independiente y la modalidad de construcción de libro de ofertas. Esta estrategia busca cerrar la brecha entre el precio de mercado y su valor fundamental, tras haber generado retornos del 700% en dólares desde 2023. En particular, la estrategia fortalece el ROE y la utilidad por acción (UPA) mediante la reducción del flotante, mientras la empresa reporta un ROCE operativo entre 14% y 15%.
- **Mineros:** anuncia la publicación de sus resultados financieros y operativos del 4T25 y cierre de año para el próximo 18 de febrero. El mercado mantiene un sesgo optimista sobre el emisor debido a la correlación positiva con los precios récord del oro, que superaron los USD\$5,000/onzas, lo que podría traducirse en un fortalecimiento del margen EBITDA y una generación de flujo de caja libre superior a los periodos previos.
- **Bancolombia:** dió a conocer una reestructuración estratégica en su alta gerencia. Se destaca la creación de la Vicepresidencia de Desarrollo de Negocios, liderada por Julián Mora, para fortalecer la propuesta de valor integrada, y el nombramiento de Alejandro Botero como nuevo Vicepresidente Corporativo. Simultáneamente, la supresión de la Vicepresidencia de Innovación y Sostenibilidad busca optimizar la estructura operativa al integrar estos equipos en otras áreas.
- **Cibest:** la Junta Directiva de Grupo Cibest aprobó una reestructuración de su alta gerencia para optimizar la sinergia de sus líneas de negocio. Se destaca la creación de la Vicepresidencia de Pagos, Flujos y Seguros, liderada por Liliana Vásquez, y la Vicepresidencia de Desarrollo de Negocios, a cargo de Julián Mora, ambas reportando directamente a la presidencia.
- **Terpel:** formaliza la convocatoria a su Asamblea General Ordinaria para el próximo 18 de marzo en Bogotá. En esta sesión, se espera la presentación de resultados del ejercicio 2025 y la definición de la hoja de ruta estratégica para el presente año.

| 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://www.accivalores.com)



[Acciones y Valores](https://www.accionesyvalores.com)



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)