

Así amanecen los mercados

Cautela por nerviosismo en el sector tecnológico



Martes, 17 febrero 2026

| Resumen

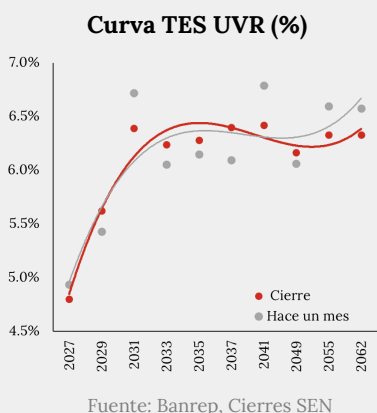
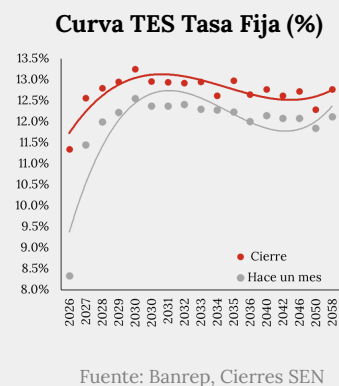
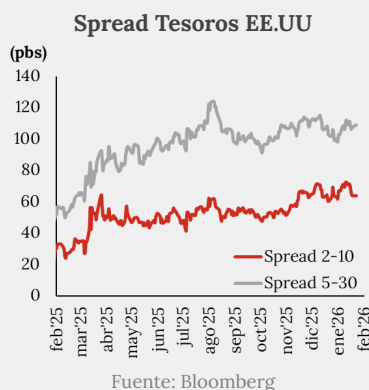
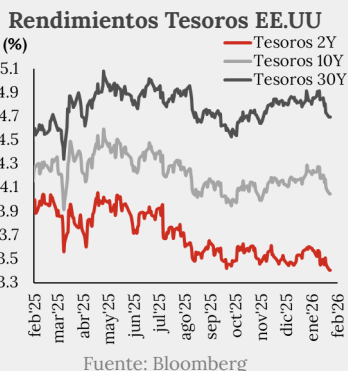
- Mercado accionario global a la baja, presionado por desvalorizaciones de acciones tecnológicas y de software en EE.UU.
- El PIB por debajo de lo esperado y la incertidumbre interna mantienen sesgo alcista de la tasa de cambio en Colombia.
- El mercado de deuda soberana experimenta una corrección a la baja en los rendimientos globales.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, se observa un enfriamiento en las expectativas de crecimiento del sector software ante nuevas herramientas de inteligencia artificial. La atención macro se centra en la publicación de las actas de la Fed y el índice de precios PCE, datos fundamentales para determinar la sostenibilidad del ciclo económico actual frente a los riesgos de una corrección profunda o una estabilización basada en fundamentos reales. En la **Eurozona**, se analiza el deterioro de la confianza inversora en Alemania, que cayó a 58.3 puntos frente a los 65 previstos. También se destaca un acuerdo estratégico entre Francia e India por US\$35,000 millones para la provisión de 114 aviones de combate, buscando fortalecer la autonomía industrial y reducir la dependencia de proveedores tradicionales. En el **Reino Unido**, el desempleo escaló inesperadamente al 5.2% al cierre de 2025, totalizando 1,883 millones de desocupados. El crecimiento de los ingresos promedio se desaceleró al 4.2%, mientras el salario real apenas avanzó 0.5%. Estos indicadores, sumados a una caída del 0.6% en la productividad laboral, refuerzan la probabilidad del 76% de un recorte de tasas de 25 pbs por parte del BoE en marzo.

La actividad económica en **Asia** se encuentra contenida debido a las festividades del Año Nuevo Lunar en China, Hong Kong, Singapur, Taiwán y Corea del Sur. El foco geopolítico se desplaza hacia las conversaciones nucleares entre Estados Unidos e Irán, críticas para la estabilidad regional. En **Japón**, se proyecta un alza en la tasa de referencia para abril, respaldada por la solidez de datos económicos previstos. No obstante, el consumo interno mostró debilidad en el 4T25, afectando la actividad general. **México y Canadá** diseñan un plan de acción bilateral para 2026 orientado a blindar el T-MEC, priorizando minerales críticos, farmacéutica e infraestructura. En **Brasil**, se evidencia una aguda polarización política de cara a las elecciones de octubre, exacerbada por actos de campaña anticipada durante el Carnaval.

En **Colombia**, la economía creció 2.6% en 2025, aunque el 4T25 mostró una desaceleración al 2.3%. El impulso provino de actividades artísticas (9.9%) y comercio (4.6%), contrastando con caídas en minería (-2.9%), construcción (-2.6%) y café (-22.1%). El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de diciembre cayó al 1.7%, reflejando debilidad en inversión (-2.9%) e incertidumbre regulatoria. En el ámbito laboral, los empresarios ratificaron la intención de mantener el incremento del 23.7% en el salario mínimo para 2026. Mientras el Gobierno defiende el "salario vital", sectores gremiales advierten riesgos para 700,000 empleos formales, ante un crecimiento sesgado hacia el consumo y el gasto público sin una sólida formación de capital.



Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	ALE	IPC	Ene F	Var. Anual (%)	2.10%	2.10%	2.10%	2.10%	=
02:00	ALE	IPC	Ene F	Var. Mensual (%)	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	=
02:00	ALE	IPC UE armonizado	Ene F	Var. Anual (%)	2.10%	2.10%	2.10%	2.10%	=
02:00	ALE	IPC UE armonizado	Ene F	Var. Mensual (%)	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	=
02:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Dic	Tasa (%)	5.10%	5.20%	5.10%	5.10%	↑
02:00	UK	Beneficios semanales	Dic	Promedio 3M/ Var Anual (%)	4.60%	4.20%	4.60%	4.60%	↓
05:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Feb	Indicador	59.6	58.3	65.2	65.2	↓
05:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Feb	Indicador	-72.7	-65.9	-65.9	-67.7	↑
08:30	US	Encuesta manufacturera NY	Feb	Indicador	7.70	pendiente	6.20	6.20	↓
10:00	COL	Balanza comercial	Dic	USD millones	-1550	pendiente	-1220	-1200	↑
10:00	COL	Importaciones CIF total	Dic	USD millones	5890	pendiente	6091	6000	↑
18:50	JAP	Balanza comercial	Ene	¥ mil millones	105.7	pendiente	-2129.1	-2142.1	↓

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.41	-0.22
5	3.59	-1.13
7	3.79	-1.54
10	4.03	-1.53
30	4.67	-2.37

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.45%
Dow Jones	-0.26%
Nasdaq	-0.84%
Europa	
Stoxx 600	-0.08%
DAX	-0.24%
FTSE	+0.40%
Asia	
CSI 300	-1.69%
Nikkei	-0.17%
ASX	+0.06%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	63.59	1.34%
Brent	68.65	0.00%
Maiz	429.13	-0.44%
Oro	4957.84	-1.75%
Cobre	5.6813	-2.10%
Café	3686	-3.00%
Gas N	3.137	-3.27%
Plata	74.728	-4.15%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	97.09	0.04%	96.22	97.09	109.65	97.30	98.07	98.57	96.7 - 97.7
USDCOP	3,663	-0.16%	3,663	3,663	4,486	3,657	3,718	3,936	3,635 - 3,680
EURCOP	4,338	-0.33%	4,180	4,338	4,907	4,281	4,334	4,524	(3,620 - 3,700)
Deuda Pública									
2027	12.70	-18.00	9.14	12.70	12.817	12.186	11.542	10.043	12.65 - 12.75
Sep 2030	12.96	-6.60	10.52	12.96	13.119	13.064	5.872	1.490	12.90 - 13.00
2036	12.76	-10.10	11.1	12.76	12.86	12.796	12.644	8.155	12.70 - 12.80
2040	12.90	-10.00	11.706	12.90	13.23	12.466	12.395	12.029	12.85 - 12.95
2050	12.46	-10.60	11.401	12.46	13.15	12.576	12.606	12.443	12.40 - 12.55
Renta Variable		%							
COLCAP	2,361	-0.30%	1,063	2,361	2,522	2,420	2,252	1,915	2,170 - 2,490
Ecopetrol	2,235	2.05%	1,685	2,235	2,355	2,262	2,064	1,874	2,100 - 2,380
PF-Cibest	70,420	-0.25%	-39,720	70,420	77,800	73,245	66,991	53,543	69,950 - 72,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar global se mantiene estabilizado en torno a 97 puntos, consolidando el rebote técnico posterior al dato de inflación en EE.UU., pero aún sin el impulso suficiente para confirmar una ruptura alcista sostenida. El mercado continúa ajustando expectativas hacia un primer recorte de la Fed a mitad de año, mientras espera señales adicionales desde las minutas del FOMC y los próximos datos de actividad y PCE. En este contexto, el DXY conserva un sesgo levemente firme en el muy corto plazo, aunque más por posicionamiento que por un cambio estructural de narrativa. Para LatAm, esto implica una jornada potencialmente mixta, donde la ausencia de un dólar claramente direccional deja espacio para que los fundamentales locales vuelvan a ser el principal driver. En Colombia, la jornada de ayer —bajo modalidad Next Day por el festivo en EE.UU.— estuvo marcada por alta volatilidad y bajo volumen, con el USD/COP oscilando entre COP\$3,645 y COP\$3,669 y cerrando en COP\$3,666, por encima del spot del viernes (COP\$3,656). El movimiento respondió principalmente a factores domésticos, en particular la discusión sobre el aumento del salario mínimo y la sorpresa bajista del PIB al cierre de 2025. Para hoy, el comportamiento del USD/COP dependerá en mayor medida de la dinámica del DXY y el comportamiento de ayer, implicando un sesgo alcista en el desempeño de la tasa. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,635 y COP\$3,680 con posibles extensiones hacia COP\$3,620 y COP\$3,700 por dólar.**

| Materias primas

Los precios del petróleo Brent inician la jornada con sesgo alcista alrededor de los USD\$68.7/Barril ante la expectativa de negociaciones geopolíticas entre EE.UU. e Irán, lo que podría impactar sobre las cadenas de suministro de crudo globales. Asimismo, Irán inició un ejercicio marítimo en el Estrecho de Ormuz —una ruta vital para el transporte de petróleo— tras el despliegue de un segundo portaaviones estadounidense en la región. Estas medidas se producen mientras ambas naciones se preparan para reanudar las conversaciones nucleares en Ginebra hoy. Para compensar estos riesgos al alza, la OPEP estaría considerando reanudar los aumentos de producción en abril. Finalmente, el oro cayó más de un 1%, situándose en torno a los USD\$4,920 por onza, marcando su segunda sesión consecutiva de pérdidas, en medio de un bajo volumen de negociación debido a los festivos locales en mercados clave.

| Renta fija

El mercado global de deuda soberana muestra una tendencia general a la baja en los rendimientos, impulsada por la desaceleración de la inflación en EE. UU. y la expectativa de flexibilización monetaria. En **Estados Unidos**, la tasa del Tesoro a 10 años cayó hacia el 4.03% tras datos de inflación que sugieren al menos dos recortes de la Fed este año, pese a la solidez del mercado laboral. En **Europa**, los rendimientos de los bonos a 10 años de Alemania (sub 2.75%), Francia (3.3%), Italia (3.35%) y España (3.17%) alcanzaron mínimos de varios meses, reflejando una probabilidad del 40% de un recorte adicional del BCE y una migración hacia activos refugio. El **Reino Unido** vio sus gilts caer bajo el 4.4% ante un desempleo del 5.2% y salarios creciendo solo al 4.2%, lo que eleva al 76% la probabilidad de un recorte de la BoE en marzo. En **Asia**, el rendimiento de China rebotó hacia el 1.80% previo al receso del Año Nuevo Lunar (16–23 de febrero), tras una subasta récord en Hong Kong de CNY\$14 mil millones con tasas mínimas en una década y una relajación de tensiones tecnológicas con EE. UU. **Japón** registró caídas hasta el 2.12% tras la victoria electoral de Sanae Takaichi, aunque se anticipa un alza de tasas del BoJ en abril. En **América**, Brasil superó el 13.8% por dudas fiscales pese a una recaudación récord de BRL\$2.89 billones y una deuda del 78% del PIB; **México** se mantuvo estable en 8.78% (cayendo 1.11 puntos anuales) y **Chile** bajó al 5.30%. Finalmente en **Colombia**, el mercado de TES mantuvo un tono vendedor, con un desplazamiento alcista generalizado de la curva que promedió 13 pbs al alza a lo largo de todos los tramos. En el corto plazo, los TES de noviembre de 2027 finalizaron en 12.70%, con un incremento de 13 pbs frente al 12.57% previo, mientras que los títulos a abril de 2028 cerraron en 12.95%, tras subir 15 pbs

desde 12.80%. En el tramo medio, los TES a junio de 2032 se ubicaron en 13.13%, con un alza de 20 pbs frente a 12.93%, y los de febrero de 2033 cerraron en 13.14% (+19 pbs). Más adelante en la curva, los TES a octubre de 2034 terminaron en 12.77% (+15 pbs desde 12.62%) y los de octubre de 2050 en 12.46%, registrando un aumento de 17 pbs frente a 12.29%, evidenciando presión también en el tramo largo. En el frente primario, no se ejercieron posturas en la opción no competitiva de TES en UVR —cuarta jornada consecutiva en blanco— pese a que los creadores de mercado podían acceder hasta por COP\$450 mil millones, lo que refleja una demanda más selectiva a los niveles actuales de tasa. A nivel estructural, Hacienda ha colocado COP\$5.2 billones al 16 de febrero, equivalente al 8.6% de la meta anual de subastas cercana a COP\$60 billones (dentro de un cupo total de COP\$85.25 billones), con COP\$1.58 billones adjudicados en lo corrido de febrero, manteniendo un ritmo de ejecución inicial moderado en un entorno de tasas elevadas y sensibilidad del mercado frente a las necesidades de financiamiento del Gobierno.

| Renta variable

El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura a la baja, presionado por cautela sobre el sector tecnológico y rotación hacia sectores tradicionales defensivos. En particular, Meta Platforms y Nvidia cayeron alrededor de un 1% cada una, mientras que Palantir Technologies perdió un 1.8%. Por su parte, los riesgos potenciales de los actores chinos de la IA también aumentaron la incertidumbre, con Alibaba presentando un nuevo modelo de IA, Qwen 3.5, diseñado para ejecutar tareas complejas de forma independiente. Sus acciones subieron un 1%. En el frente corporativo, más del 73% de las compañías del S&P 500 reportaron ganancias trimestrales, de las cuales el 74.5% registró resultados superiores a las estimaciones de los analistas, en comparación con el 67% en un trimestre típico, según LSEG. Al cierre de la jornada de hoy, Palo Alto Networks anuncia sus resultados financieros, mientras que DoorDash, Walmart y Wayfair publican más adelante en la semana. En el mercado europeo, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 registran valorizaciones. En particular, el mercado del Reino Unido marcó un récord de cierre, impulsado por su elevada ponderación de compañías energéticas y financieras, dos sectores que sostuvieron la tendencia. En lo corrido del año, bancos y aseguradoras continúan beneficiándose de un entorno de tasas favorables, mientras que los emisores de defensa operan bajo la expectativa de un gasto militar expansivo en la UE. Finalmente, el mercado asiático cerró mixto, con caídas en el Nikkei 225, pero avances en el Hang Seng y el Nifty 50, en un contexto de atención a los eventos geopolíticos regionales.

| Noticias de emisores

- **Grupo Nutresa:** La Junta Directiva de Grupo Nutresa aprobó, por unanimidad, el Reglamento de Emisión y Colocación de Acciones Preferenciales, mediante oferta privada, de conformidad con lo dispuesto por la Asamblea de Accionistas. En particular, la cantidad de acciones que se emiten es de 19 millones y el destinatario exclusivo es Erton Holding S.A., sociedad legalmente constituida bajo las leyes de la República de Panamá.
- **Grupo Aval:** Informa que, en los términos dispuestos en el respectivo prospecto de emisión, el día 16 de febrero de 2026 efectuó el pago de intereses sobre la Séptima Emisión de Bonos de Grupo Aval (Emisión Local en pesos colombianos).
- **Promigas:** Informa que, en la fecha, ha efectuado por conducto de Deceval el pago de los intereses trimestrales vencidos, de sus Bonos Ordinarios de Promigas S.A. E.S.P. en el Segundo Mercado 2025, Serie Única B4, emitidos el 15 de agosto de 2025 por valor nominal de COP\$350 mil millones. Los intereses corresponden al período comprendido entre el 15 de noviembre de 2025 y el 15 de febrero de 2026, con un valor total de pago de COP\$10,357 millones.
- **Terpel:** BRC Ratings-S&P Global S.A. divulga el documento técnico de la revisión periódica de emisor de Organización Terpel, en el cual confirma la calificación de AAA. La posición destacada de Terpel en la región y la diversificación de su portafolio de productos proporcionan estabilidad a su generación de flujo de caja, fortaleciendo así su capacidad de operar ante condiciones económicas adversas.

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.

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



@accionesyvaloresa

Suscríbete a nuestros informes