

Así amanecen los mercados

Inversionistas esperan minutas de la Fed de enero



Miércoles, 18 febrero 2026

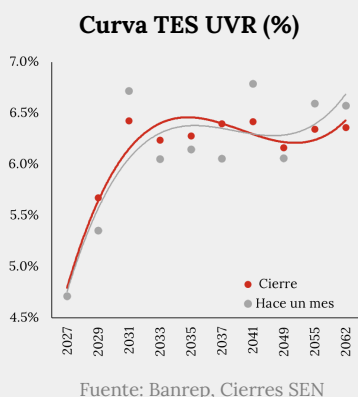
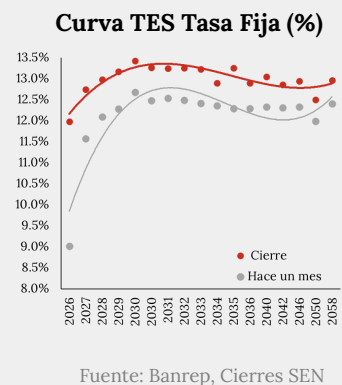
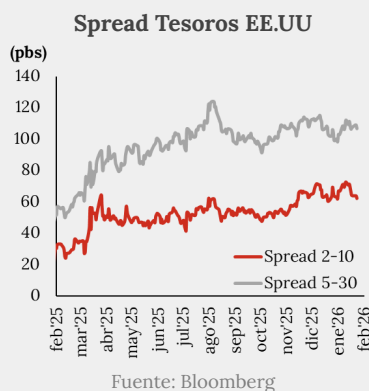
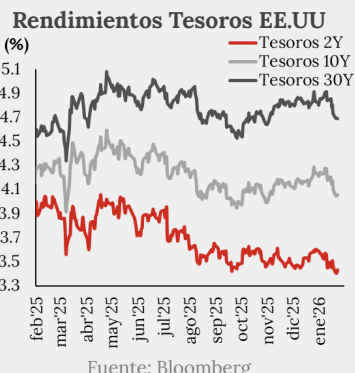
| Resumen

- Mercado accionario global moderadamente alcista, tras una temporada de resultados corporativos favorable en emisores bancarios y tecnológicos.
- Con el DXY estable y sin un impulso externo claramente alcista, el USD/COP mantiene sesgo lateral-bajista mientras respete la zona de soporte en COP\$3,640.
- En Colombia, ayer un movimiento alcista en las tasas de los TES en el tramo medio y largo de la curva.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados operan con cautela antes de las minutas de la Fed de enero y el PCE, clave para definir la trayectoria de las tasas de interés actualmente restrictivas. Avanza el quinto día de cierre parcial del gobierno (DHS) y la inactividad en Asia por el Año Nuevo Lunar. Los diálogos entre EE. UU. e Irán en Suiza aportan un leve optimismo, contrastando con la disrupción tecnológica que presiona al sector de software frente a la IA. En la **Eurozona**, la estabilidad económica, con inflación en objetivo y tasas neutrales, se ve enmarcada por la posible dimisión anticipada de Christine Lagarde en el BCE para facilitar una sucesión ordenada antes de las elecciones en Francia de 2027. En el **Reino Unido**, la inflación descendió al 3.0% en enero de 2026, su nivel más bajo en casi un año, impulsada por la moderación en energía y alimentos. Este enfriamiento de precios, junto a un desempleo del 5.2% y salarios desacelerados al 4.2%, anticipa recortes de tasas para el 1T26. No obstante, persiste una fuerte presión fiscal debido a un déficit de £28,000 millones en defensa y costes de endeudamiento del 4.4%, los más altos del G7.

En **Japón**, las exportaciones crecieron el 16.8% interanual en enero, impulsado por la demanda de chips desde China (+32%) que compensa los aranceles del 15% impuestos por EE. UU. Aunque el déficit comercial se redujo, el FMI advierte sobre riesgos fiscales derivados de la suspensión de impuestos al consumo. El gobierno ejecutará inversiones por US\$550 mil millones pactadas con la administración Trump. En **México**, la administración de Claudia Sheinbaum prioriza la revisión del T-MEC y la diversificación de mercados mediante una alianza estratégica con Canadá para fortalecer el intercambio agroalimentario y de capitales, buscando potenciar el nearshoring y expandir vínculos con India, Brasil y la Unión Europea. En **Colombia**, el déficit comercial se amplió a US\$1,510 millones en diciembre, debido a importaciones de US\$6.050 millones (+7.1%) lideradas por manufacturas, frente a exportaciones de US\$4,540 millones afectadas por la caída del 22.6% en ventas petroleras. En el ámbito institucional, el país enfrenta una crisis diplomática con Ecuador por medidas aduaneras y un desafío jurídico tras comprobarse una violación de topes financieros en la campaña presidencial de 2022 por COP\$5,355 millones (15% sobre el límite legal). Esta situación escala a una acción de cumplimiento ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca, fundamentada en el artículo 109 constitucional para garantizar la transparencia democrática.



Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	UK	IPC	Ene	Var. Anual (%)	3.40%	3.00%	3.00%	3.00%	↓
02:00	UK	IPC	Ene	Var. Mensual (%)	0.40%	-0.50%	-0.50%	-0.50%	↓
02:00	UK	IPC subyacente	Ene	Var. Anual (%)	3.20%	3.10%	3.00%	2.00%	↓
02:00	UK	RPI	Ene	Var. Anual (%)	4.20%	3.80%	3.80%	3.80%	↓
02:00	UK	RPI	Ene	Var. Mensual (%)	0.70%	-0.50%	-0.40%	-0.40%	↓
02:45	FRA	IPC	Ene F	Var. Anual (%)	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	=
02:45	FRA	IPC UE armonizado	Ene F	Var. Anual (%)	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	=
02:45	FRA	IPC	Ene F	Var. Mensual (%)	-0.30%	-0.30%	-0.30%	-0.30%	=
02:45	FRA	IPC UE armonizado	Ene F	Var. Mensual (%)	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	=
08:30	US	Órdenes bienes duraderos	Dic P	Var. Mensual (%)	5.30%	pendiente	-2.00%	-2.10%	↓
08:30	US	Construcciones iniciales	Dic	Miles	--	pendiente	1307	1300	↓
08:30	US	Durables no transportación	Dic P	Var. Mensual (%)	0.40%	pendiente	0.30%	0.20%	↓
08:30	US	Permisos de construcción	Dic P	Miles	--	pendiente	1407	1414	↓
09:15	US	Producción industrial	Ene	Var. Mensual (%)	0.40%	pendiente	0.40%	0.30%	↓
09:15	US	Utilización de capacidad	Ene	Tasa (%)	76.30%	pendiente	76.50%	76.40%	↑
10:00	US	Índice líder	Ene	Indicador	-0.30%	pendiente	-0.20%	-0.30%	=
18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales	Dic	Var. Mensual (%)	-11.00%	pendiente	5.00%	5.00%	↑
18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales	Dic	Var. Anual (%)	-6.40%	pendiente	3.90%	3.30%	↑

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.45	1.24
5	3.64	1.55
7	3.84	1.02
10	4.07	0.76
30	4.69	0.29

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.43%
Dow Jones	+0.33%
Nasdaq	+0.55%
Europa	
Stoxx 600	+0.84%
DAX	+0.94%
FTSE	+0.90%
Asia	
CSI 300	-1.69%
Nikkei	+0.32%
ASX	+0.64%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	75.335	2.44%
Brent	68.86	2.14%
WTI	63.58	2.12%
Cobre	5.7088	1.18%
Café	3674	1.13%
Oro	4934.19	0.58%
Maiz	428.13	0.50%
Gas N	3.024	-0.23%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	97.16	-0.02%	96.22	97.16	109.65	97.22	98.03	98.56	96.8 - 97.5
USDCOP	3,663	-0.38%	3,649	3,663	4,486	3,656	3,713	3,933	3,620 - 3,670 (3,600 - 3,685)
EURCOP	4,325	-0.42%	4,180	4,325	4,907	4,282	4,333	4,521	4,371 - 4,410
Deuda Pública									
2027	12.75	18.00	9.14	12.75	12.817	12.248	11.584	10.059	12.65 - 12.75
Sep 2030	13.27	30.70	10.52	13.27	13.27	13.105	13.038	13.038	12.90 - 13.00
2036	12.90	25.10	11.1	12.9	12.9	12.825	12.654	8.221	12.70 - 12.80
2040	13.05	28.00	11.706	13.05	13.23	12.508	12.402	12.031	12.85 - 12.95
2050	12.50	20.50	11.401	12.50	13.15	12.616	12.607	12.444	12.40 - 12.55
Renta Variable									
COLCAP	2,362	0.04%	1,063	2,362	2,522	2,419	2,257	1,919	2,200 - 2,470
Ecopetrol	2,175	-2.68%	1,685	2,175	2,355	2,258	2,070	1,876	2,050 - 2,300
PF-Cibest	71,300	1.25%	39,720	71,300	77,800	73,237	67,188	53,677	70,970 - 72,400

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El DXY¹ se mantiene firme por encima de 97.5 tras recuperar tracción en la última sesión, respaldado por un diferencial de crecimiento aún favorable a EE.UU. y por la cautela del mercado antes de conocer las minutas del FOMC y los datos de PIB y PCE. Aunque la moderación reciente de la inflación redujo la probabilidad de un escenario de tasas “más altas por más tiempo”, el mercado continúa validando un ciclo de recortes gradual y acotado, lo que limita la magnitud de cualquier corrección bajista del dólar. En este contexto, el sesgo externo para LatAm luce más neutral que claramente favorable: sin una nueva extensión bajista del DXY, las monedas emergentes tienden a responder más a factores idiosincráticos y flujos tácticos, que a un impulso global consistente de debilitamiento del dólar. Para el USD/COP, el cierre de ayer en COP\$3,649 (-COP\$7 frente al viernes), tras oscilar entre COP\$3,646 y COP\$3,675 con un volumen robusto de USD\$1,445 millones, confirma que la presión bajista reciente ha sido ordenada y no disruptiva. A pesar del tono ligeramente firme del DXY, la región no muestra depreciaciones relevantes —con el peso mexicano incluso apreciándose—, mientras que el repunte del crudo en la jornada actual añade un elemento externo que no presiona al alza la tasa de cambio local, aun cuando la correlación directa con el petróleo sigue siendo débil. En consecuencia, esperamos que el peso colombiano mantenga una dinámica lateral con sesgo levemente apreciativo, especialmente al ubicarse cerca del soporte técnico en la zona de COP\$3,640, en un entorno donde los factores técnicos y de flujos continúan pesando más que el impulso externo. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,620 y COP\$3,670 con posibles extensiones hacia COP\$3,600 y COP\$3,685 por dólar.**

| Materias primas

Los precios del petróleo Brent inician con una estabilización con un precio alrededor de los USD\$62/Barril tras el entendimiento preliminar entre EE.UU. e Irán sobre su disputa nuclear, aunque la prima de riesgo persiste ante el despliegue militar en el estrecho de Ormuz y la mediación en el conflicto Rusia-Ucrania. La oferta global recibe alivio por el aumento de producción en el yacimiento Tengiz en Kazajistán, mientras el mercado aguarda los inventarios del API y la EIA para definir la tendencia. Por su parte, el oro recupera terreno hacia los USD\$4,930/onzas mediante compras de oportunidad, en un contexto de cautela por la postura hawkish de la Fed, que condiciona recortes de tasas al progreso del PCE.

| Renta fija

En **EE. UU.**, la nota a 10 años se estabilizó en 4.06% y el bono a 2 años subió al 3.437% (tras un mínimo de 3.385%); esta dinámica responde a un mercado laboral que, pese a acelerarse en enero, mostró revisiones a la baja en la creación de empleo de 2025, llevando a los inversores a prever que la Fed mantendrá tasas estables antes de un posible recorte a mediados de año. En **Europa**, los rendimientos cayeron a mínimos de varios meses (Alemania bajo 2.75%, Francia en 3.3% e Italia en 3.35%), impulsados por la debilidad de la confianza inversora alemana y especulaciones sobre la dimisión anticipada de Christine Lagarde en el BCE, lo que otorgaría un rol clave al canciller Friedrich Merz y a Emmanuel Macron en la sucesión. Además, en el **Reino Unido**, el Gilt a 10 años bajó al 4.37% luego de que la inflación de enero cediera al 3.0% y el desempleo escalara al 5.2%, su nivel más alto en una década fuera de la pandemia. En **Asia**, el rendimiento de China rebotó hacia el 1.80% antes del Año Nuevo Lunar —periodo en que sus mercados cerrarán del 16 al 23 de febrero—, mientras las instituciones limitan posiciones en Tesoros de EE. UU. y el país emite 14,000 millones de yuanes en bonos en Hong Kong con rendimientos mínimos históricos. **Brasil** mantuvo rendimientos elevados sobre el 13.8% debido a dudas sobre la disciplina fiscal, pese a una

¹ Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

recaudación récord de BRL\$2.89 billones en 2025; mientras que México y Chile registraron descensos o estabilidad en 8.76% y 5.30%, respectivamente.

En **Colombia**, en la jornada anterior, el mercado registró un movimiento alcista en las tasas de los TES en el tramo medio y largo de la curva, reflejando presiones de oferta y una prima de riesgo aún elevada en un entorno de incertidumbre macro y fiscal. Los TES febrero de 2033 cerraron en 13.23% (+9 pbs), los de junio de 2032 en 13.26% (+13 pbs) y los de octubre de 2034 en 12.90% (+13 pbs), mientras que el tramo corto mostró aumentos más moderados, con los TES noviembre de 2027 en 12.75% (+5 pbs) y abril de 2028 en 12.98% (+3 pbs); incluso el 2050 avanzó a 12.50% (+4 pbs), evidenciando un empinamiento leve en la parte media de la curva. En contraste, en el segmento de corto plazo, Hacienda logró adjudicar la totalidad de los COP\$900 mil millones convocados en TCOs con vencimiento enero de 2027, con una tasa de corte de 12.764%, nueve básicos por debajo de la subasta previa y 251 pbs por encima de la tasa repo (10.25%), marcando el primer descenso tras cuatro semanas consecutivas de alzas. La adjudicación completa por cuarta vez consecutiva sugiere una demanda sólida por instrumentos de corto plazo, mientras que el ajuste al alza en la curva TES tradicional evidencia que el mercado sigue exigiendo compensación por riesgos locales, pese a la estabilización parcial en el frente monetario.

| Renta variable

El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura al alza, a pesar de la presión por la disrupción de la IA y un ajuste en las valoraciones tecnológicas. En particular, a las acciones tecnológicas les sigue costando recuperarse. El temor a la disrupción continúa pesando sobre el ánimo del mercado, hasta el punto de valores defensivos cotizando con múltiplos superiores a los del mercado en general. Asimismo, tras la caída en lo corrido del año de 18% y 13% en Microsoft y Amazon, respectivamente, sus múltiplos de valoración se ajustan a la baja hasta 23 y 26 veces su utilidad. En contraste, Walmart avanza un 16% en lo que va de año, previo a su reporte de resultados corporativos el jueves. En este escenario, la última encuesta de gestores de fondos de Bank of America confirma el giro en el ánimo inversor: un tercio de los participantes considera que las empresas están invirtiendo en exceso, el porcentaje más alto desde que se elabora el sondeo. Al cierre de la jornada, la petrolera Occidental Petroleum (Oxy) y la minera Glencore publicarán sus informes financieros. En el frente corporativo, Nvidia cerró un acuerdo con Meta para el suministro de chips destinados a centros de datos de IA y Palo Alto Networks cayó un 7.2% después de que la empresa de ciberseguridad redujera su pronóstico de ganancias anuales, citando un aumento de los costos de las recientes adquisiciones. En el mercado europeo, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 registran valorizaciones. A pesar de ello, la farmacéutica Bayer cae un 8% tras proponer un acuerdo de USD\$7,250 millones en el caso de Roundup, su producto usado para fumigación con glifosato. Finalmente, el mercado asiático registra una disminución de liquidez por los días feriados en la bolsa de Hong Kong.

| Noticias de emisores

- **Boletines BVC:** La BVC publicó la [canasta pro forma del índice MSCI COLCAP](#) que entrará en vigencia a partir del 02 de Marzo de 2026. Teniendo esto en cuenta, la especie más destacada en el MSCI COLCAP, con una participación del 23.34%, es PF Cibest. Le siguen en importancia Cibest con 15.67%, ISA con 9.48%, Ecopetrol con 7.81% y GEB con 6.01%.

| 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/UCv3v3v3v3v3v3v3v3v3v3v3)

[Suscríbete a nuestros informes](#)