

Así amanecen los mercados

Mercados digieren nominación de Kevin Warsh para presidir la Reserva Federal



Lunes, 2 febrero 2026

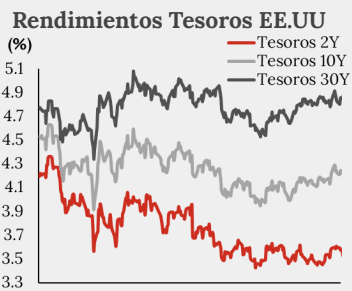
| Resumen

- Mercado accionario global a la baja, con presiones en mineras y petroleras ante caídas en el precio de metales preciosos y el petróleo.
- La decisión del BanRep refuerza el atractivo relativo del COP y limita presiones alcistas sobre el USD/COP.
- Renta fija permanece condicionada por política monetaria y factores técnicos, con alta volatilidad.

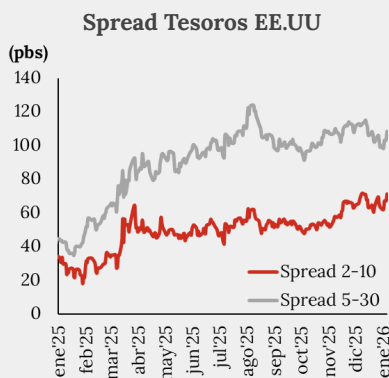
| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la nominación de Kevin Warsh para presidir la Fed señala un giro hacia una política monetaria más restrictiva, con un enfoque en el endurecimiento del balance general para controlar la liquidez. En el frente fiscal, se anticipan datos clave de empleo con una previsión de 55,000 nuevos puestos en enero. Pese a proyecciones de crecimiento de ganancias corporativas sólidas, la incertidumbre sobre planes de inversión masiva en infraestructura tecnológica de \$100,000 millones (Nvidia) y \$50,000 (Oracle) millones condiciona las expectativas de crecimiento y política monetaria a corto plazo. En la **Eurozona**, el sector manufacturero muestra señales mixtas con un PMI de 49.5, permaneciendo en terreno de contracción por tercer mes. Aunque la producción se recuperó, la disparidad regional persiste con deterioro en Alemania, Italia y España, mientras los costos de insumos alcanzan máximos inflacionarios de tres años. En el **Reino Unido**, la manufactura británica registra su mayor expansión desde 2024 con un PMI de 51.8, impulsada por pedidos de exportación y reposición de existencias. A pesar de este dinamismo y una mejora en la confianza empresarial, persisten presiones inflacionarias en los costos de producción.

En **China**, la economía presenta divergencias entre los indicadores oficiales y privados. El PMI oficial cayó a 49.3, reflejando contracción y debilidad en la demanda interna y el sector inmobiliario, mientras el índice privado de RatingDog subió a 50.3. En **México**, el gobierno prioriza la certidumbre comercial mediante el perfeccionamiento del T-MEC, tras concluir consultas formales con EE.UU. y Canadá para blindar el acuerdo ante la revisión de 2026. Simultáneamente, la administración enfrenta tensiones geopolíticas por el suministro de ayuda energética a Cuba, bajo amenaza de aranceles estadounidenses que podrían alterar el flujo comercial. En **Brasil**, la economía sufre una severa desaceleración con la pérdida de 618.164 empleos formales, la mayor caída desde la pandemia. La política monetaria restrictiva, con la tasa Selic en 15%, ha elevado la morosidad en préstamos personales al 6.9% y el impago general al 15%, limitando la renta disponible y el consumo. En **Colombia**, una crisis de liquidez inmediata afecta al país tras la suspensión de la emergencia económica, congelando el recaudo de COP\$16.3 billones. El ejecutivo ha respondido con un recorte presupuestal acumulado de COP\$44 billones, mientras la deuda pública se acerca a los COP\$1,200 billones en un entorno de bajo crecimiento y tasas de interés elevadas tras el alza salarial del 23%. Para cubrir el déficit presupuestal entre febrero y mayo, el Gobierno podría recurrir a la emisión de títulos de deuda.

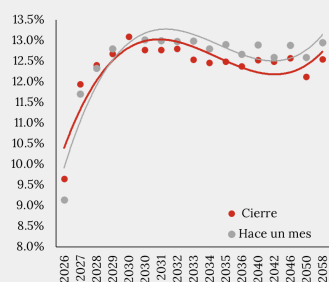


Fuente: Bloomberg



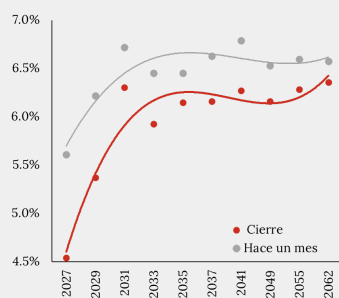
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	97.14	0.67%	96.22	97.14	109.65	98.24	98.64	98.77	96.4 - 97.3
USDCOP	3,641	-0.84%	3,690		4,486	3,677	3,746	3,972	3,650 - 3,710 (3,360 - 3,730)
EURCOP	4,357	-0.92%	4,201	4,357	4,907	4,290	4,336	4,551	4,371 - 4,410
Deuda Pública									
2027	11.95	5.50	9.14	11.95	11.948	11.618	11.084	9.876	11.98 - 12.12
Sep 2030	12.78	2.30	10.42	12.78	13.049	12.755	12.755	12.755	13.04 - 13.15
2036	12.38	2.20	11.1	12.382	12.86	12.680	12.562	7.449	12.37 - 12.45
2040	12.53	11.30	11.706	12.53	13.23	12.358	12.331	12.019	12.55 - 12.65
2050	12.12	5.20	11.401	12.12	13.15	12.523	12.570	12.451	12.1 - 12.22
Renta Variable	%								
COLCAP	2,493	-0.75%	1,063	2,493	2,522	2,332	2,181	1,872	2,460 - 2,520
Ecopetrol	2,320	-0.22%	1,685	2,320	2,350	2,180	1,992	1,856	2,290 - 2,395
Pf-Cibest	76,300	-1.44%	39,720	76,300	77,800	69,656	63,958	51,879	74,700 - 77,800

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.52	-0.21
5	3.78	-0.69
7	4.00	-1.04
10	4.23	-0.89
30	4.86	-0.98

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.42%
Dow Jones	-0.04%
Nasdaq	-0.74%
Europa	
Stoxx 600	+0.33%
DAX	+0.57%
FTSE	+1.31%
Asia	
CSI 300	-1.01%
Nikkei	-0.43%
ASX	+0.24%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	83.808	6.72%
Café	4047	2.79%
Oro	4799.4	1.14%
Maiz	426.6	-0.09%
Cobre	5.8275	-1.63%
Brent	65.86	-4.99%
WTI	61.81	-5.21%
Gas N	3.622	-16.81%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	UK	Prc de casas nacionales	Ene	Var. Mensual (%)	-0.40%	0.30%	0.30%	0.20%	↑
02:00	UK	Prc NSA de casas nacionales	Ene	Var. Anual (%)	0.60%	1.00%	0.70%	0.70%	↑
03:15	ESP	PMI de fabricación	Ene	Indicador	49.6	49.2	49.9	49.6	↓
03:45	ITA	PMI de fabricación	Ene	Indicador	47.9	48.1	48.5	46.2	↑
03:50	FRA	PMI de fabricación	Ene F	Indicador	51	51.2	51	51	↑
03:55	ALE	PMI de fabricación	Ene F	Indicador	48.7	49.1	48.7	48.7	↑
04:00	EURO	PMI de fabricación	Ene F	Indicador	49.4	49.5	49.4	49.4	↑
04:30	UK	PMI de fabricación	Ene F	Indicador	51.6	51.8	51.6	51.6	↑
06:30	CLP	Actividad económica	Dic	Var. Anual (%)	1.20%	1.70%	1.00%	1.00%	↑
09:45	US	PMI de fabricación	Ene F	Indicador	51.9	pendiente	51.9	51.9	=
10:00	US	ISM manufacturero	Ene	Indicador	47.9	pendiente	48.5	48	↑
10:00	US	ISM de precios pagados	Ene	Indicador	58.5	pendiente	59.3	59.5	↑

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar estadounidense (DXY) arranca la semana en una fase de consolidación tras el rebote del viernes, luego de la nominación de Kevin Warsh como próximo presidente de la Fed, evento que redujo el premio por riesgo institucional y gatilló una recomposición táctica de posiciones largas en dólar. Si bien el movimiento del USD fue relevante al cierre de la semana pasada, el impulso luce más técnico que estructural: el mercado sigue descontando recortes graduales hacia 2026 y, con los datos de actividad aún mixtos, el dólar enfrenta dificultades para extender ganancias sin una validación macro adicional. En este contexto, el tono externo para mercados emergentes pasa a neutral-restrictivo, con mayor sensibilidad a la evolución intradía del DXY que a un cambio de régimen. Bajo este telón de fondo, el USD/COP cerró el viernes en COP\$3,690, reflejando que el rebote global del dólar dominó el corto plazo antes de la reunión de política monetaria local. Ahora bien, la sorpresa del BanRep refuerza de manera contundente el diferencial de tasas reales y el atractivo de *carry* del peso colombiano, así, mientras el DXY no retome una senda alcista sostenida, el balance de corto plazo para el peso colombiano apunta a consolidación con sesgo a la baja del USD/COP apoyado en tasas reales altas, aunque aún expuesto a episodios de volatilidad externa. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,650 y COP\$3,710 con posibles extensiones hacia COP\$3,630 y COP\$3,730 por dólar.**

| Materias primas

Los precios del petróleo inician la jornada con un retroceso cayendo más de 5% por debajo de USD\$62/barril, corrigiendo desde máximos de varios meses ante señales de distensión geopolítica entre EE.UU. e Irán, que reducen la prima de riesgo asociada a posibles interrupciones del suministro, particularmente en el Estrecho de Ormuz. La percepción de un avance en las negociaciones nucleares, sumada a la decisión de la OPEP+ de mantener sin cambios sus niveles de producción en marzo, reforzó un ajuste técnico tras las alzas acumuladas en enero. Por otro lado, el oro profundizó su corrección y cayó más de 4% por debajo de USD\$4,700/onza, afectado por una intensa toma de utilidades luego de alcanzar máximos históricos y por el giro en las expectativas de política monetaria tras la nominación de Kevin Warsh en la Fed.

| Renta fija

En **EE.UU.**, el Tesoro a 10 años cayó al 4.22% tras la nominación de Kevin Warsh como futuro presidente de la Fed, cuya visión *hawkish* se equilibra con expectativas de dos recortes de tasas y un acuerdo de gasto gubernamental. En **Europa**, los rendimientos retrocedieron ante la posible intervención de la BCE por la fortaleza del euro (sobre \$1.20); Alemania cerró en 2.85%, Francia en 3.4% (bajo tensión política por el presupuesto 2026), e Italia en 3.5%, todos beneficiados por un crecimiento del PIB en el 4T2025 de entre 0.2% y 0.3%. Finalmente, los rendimientos en España y el Reino Unido se situaron en 3.22% y 4.50% respectivamente, reflejando una relativa estabilización en los mercados internacionales de deuda soberana al inicio de febrero de 2026.

En **Asia**, el rendimiento de los bonos japoneses a 10 años subió aproximadamente 3 pbs, hasta alrededor del 2.27%, mientras los inversores se preparaban para las elecciones anticipadas a la cámara baja del 8 de febrero, donde se espera que el partido gobernante de la primera ministra Sanae Takaichi gane escaños e impulse políticas fiscales expansivas. Mientras tanto, las minutas de la reunión de enero del Banco de Japón destacó la creciente preocupación por la necesidad de subir los tipos de interés de manera oportuna, ya que los miembros monitoreaban el impacto de un yen débil en la inflación. En **China**, el rendimiento a 10 años se mantuvo cerca de mínimos de seis semanas en 1.8%, ante un PMI manufacturero privado al alza que contrasta con la contracción oficial y una fuerte demanda de bonos locales impulsada por la liquidez del PBoC. En Latinoamérica, los rendimientos a 10 años en Chile y Colombia subieron ligeramente a 5.34% y 12.38% respectivamente, mientras que en México bajaron a 8.92%. En Brasil, la tasa se estabilizó en 13.45%, anclada por una tasa Selic restrictiva del 15% y ruidos fiscales persistentes.

En **Colombia**, el mercado reaccionará al sorpresivo incremento de 100 pbs de la tasa del Banrep al cierre de enero con el cual buscan anclar las expectativas de inflación y muestra el impacto de la

situación fiscal del país. La suspensión provisional de la emergencia económica por la Corte Constitucional ha generado una crisis de liquidez inmediata en Colombia, al congelar el recaudo de COP\$16.3 billones destinados a cubrir el presupuesto nacional. Ante este escenario, el presidente Petro anunció un tercer recorte presupuestal por COP\$16 billones, acumulando un ajuste total de COP\$44 billones durante su mandato; no obstante, el ejecutivo advierte que no sacrificará la inversión social ni los rubros de seguridad. Se espera que el impacto sea crítico entre febrero y mayo debido a la parálisis de ingresos por retención en la fuente e impuestos al patrimonio, lo que obligaría al Gobierno a recurrir a la emisión de Títulos de Tesorería (TES) como alternativa de financiamiento. En adelante se deberían esperar nuevas operaciones por parte del tesoro nacional para reestructurar la deuda para aliviar la caja del Estado.

| Renta variable

Mercado accionario en EE.UU. mostró nuevas correcciones, presionado por los resultados corporativos mixtos de las grandes tecnológicas y la volatilidad en el precio de metales. En particular, la minera Newmont bajó un 2.2%, mientras que Barrick Mining y Kinross Gold cayeron un 2.8% y un 3.2%, respectivamente. Asimismo, las acciones del sector de energía retrocedieron, ya que el precio del petróleo cayó un 5% ante la posibilidad de negociación entre EE.UU. e Irán. Con ello, Exxon Mobil y Chevron pierden cerca del 1.5%. Por su parte, continúa la intensa volatilidad en el sector de IA: Microsoft lideró las pérdidas en la última jornada, seguido por retrocesos en los fabricantes de chips de memoria. El CEO de Nvidia buscó aliviar este sentimiento de cautela, confirmando que continuarán las inversiones en OpenAI y el gasto en CAPEX de la compañía, a la vez que Oracle informó que planea captar entre USD\$45 y 50 mil millones en 2026 mediante emisión de acciones y deuda para ampliar su capacidad en la nube. A pesar de ello, en enero, las acciones de mercados emergentes tuvieron un mejor desempeño (9%), seguido por el mercado europeo (3.2%) y el estadounidense rezagado con apenas 1.4%. Durante la semana, Palantir, Walt Disney, AMD, Alphabet, Eli Lilly, Novartis, BNP Paribas y Amazon entran a la temporada de resultados, buscando aumentar la proporción de compañías que superan las expectativas (hasta ahora en 76%). En Europa, el FTSE 100, el Stoxx 600 y el CAC 40 avanzan. Sin embargo, las acciones mineras Glencore y Anglo American cayeron un 1.7% y un 1.8% respectivamente, tras anunciar que ampliarían el plazo límite para completar su fusión. Finalmente, el mercado asiático cerró mixto con caídas en el Hang Seng y el Nikkei 225, pero avances en el Nifty 50.

| Noticias de emisores

- **Terpel:** Informa que ha transmitido el Reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas - Código País correspondiente al año 2025.
- **GEB:** Suscribió con su accionista mayoritario, el Distrito Capital de Bogotá, a través de la Secretaría Distrital de Hacienda, un Contrato Interadministrativo de mandato con el objeto de gerenciar hasta su culminación las etapas subsecuentes del proceso de democratización autorizado por el Concejo de Bogotá. En particular, el contrato incluye las labores de exploración de mercado que permitan determinar la viabilidad de enajenar el remanente de acciones de la mencionada autorización, correspondiente al 9.4% del total.
- **Promigas:** Realizó el 30 de enero de 2026, la transmisión del reporte de implementación de la Encuesta Código País, año 2025.
- **Ecopetrol:** Informó sobre la transmisión a la SFC del Reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas - Código País - de Ecopetrol S.A., con corte a 31 de diciembre de 2025, realizada el 30 de enero de 2026. Este reporte relaciona las prácticas de Gobierno Corporativo adoptadas e implementadas por la empresa.
- **Grupo Bolívar:** Anunció que transmitió el Reporte de Implementación del Código País correspondiente al año 2025.
- **Nutresa:** Transmitió el Reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas Código País correspondiente al año 2025.
- **Celsia:** Diligenció y transmitió la Encuesta Código País correspondiente al periodo 2025.
- **Grupo Sura:** Comunicó que transmitió el Reporte de Mejores Prácticas Corporativas - Encuesta "Código País" correspondiente al año 2025.
- **Grupo Aval:** Informó sobre la publicación del Reporte de implementación de Código País correspondiente al año 2025, la cual puede ser consultada en la página web www.grupoaval.com
- **Banco de Bogotá:** Informó sobre la publicación del Reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas para el periodo 2025.

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.



[@accionesyvaloressa](#)

Suscríbete a nuestros informes