

Así amanecen los mercados

Entra en vigor arancel de 10% de Trump



Martes, 24 febrero 2026

| Resumen

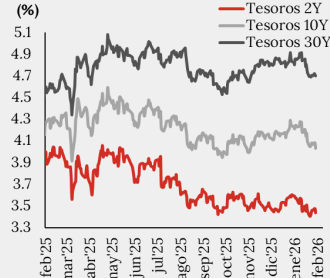
- Mercado accionario global bajo tensión, por la competencia entre compañías tradicionales como IBM y nuevas apuestas como Anthropic.
- Si el dólar global sostiene su rebote, el USD/COP podría frenar la corrección y reanclarse en la parte media del rango reciente.
- Los mercados de renta fija operan bajo la presión de la incertidumbre comercial tras los anuncios del presidente Trump.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la administración activó un arancel global del 10% bajo la Sección 122 de la Ley de Comercio de 1974, con una vigencia inicial de 150 días, mientras evalúa gravámenes adicionales por seguridad nacional (Sección 232) en sectores estratégicos como telecomunicaciones y químicos. Aunque existe la intención de elevar la tasa al 15%, proyecciones sugieren que la estructura actual podría reducir la tasa efectiva ponderada para socios asiáticos. El panorama fiscal se ve tensionado por litigios corporativos y la expectativa de nuevas políticas proteccionistas que redefinen el comercio exterior norteamericano. En la **Eurozona**, la entrada en vigor del arancel del 10% impacta el crecimiento regional, provocando que el Parlamento Europeo pause la ratificación de acuerdos comerciales bilaterales. El sector automotriz reporta su primera caída en ventas desde junio de 2025, mientras el sector inmobiliario enfrenta una menor demanda externa. La economía del Reino Unido enfrenta una fase de planificación compleja tras la imposición del impuesto. Internamente, la estabilidad se apoya en una inflación benigna y datos de empleo débiles que refuerzan la postura moderada del Banco de Inglaterra.

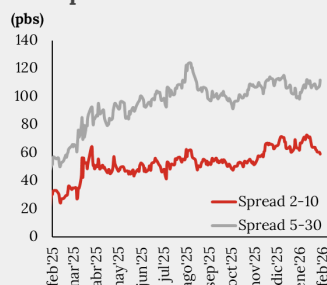
China monitorea el incremento arancelario al 15% derivado del fallo judicial estadounidense del 23 de febrero de 2026, que invalidó medidas previas del 20%. El PBoC mantuvo sus tasas de préstamo (LPR) a un año en 3% y a cinco años en 3.5%, priorizando la estabilidad tras alcanzar un crecimiento del 5% en 2025. La agenda bilateral se centra en la visita presidencial de marzo para discutir el exceso de capacidad industrial y la reactivación de represalias comerciales suspendidas desde noviembre. En **Japón** la administración busca equilibrar el crecimiento sostenible con la presión de un yen debilitado que encarece las importaciones. La coordinación entre el Tesoro estadounidense y las autoridades intenta estabilizar la paridad cambiaria ante el complejo escenario de gravámenes internacionales. **México** cerró 2025 con un crecimiento del 0.8%, el nivel más bajo desde 2020, reflejando una desaceleración estructural pese al repunte del 0.9% en el 4T25. Para 2026, el PIB se proyecta entre 1.3% y 1.8%, condicionado por la revisión del T-MEC y el elevado costo del crédito. **Brasil** fortalece su posición estratégica mediante una asociación con Corea del Sur, enfocada en la economía digital, inteligencia artificial y biotecnología. Como poseedor de vastas reservas de tierras raras y níquel, el país busca captar inversión para la transición energética, mientras reanuda negociaciones entre el Mercosur y naciones asiáticas. **Colombia** enfrenta una presión inflacionaria derivada de anomalías climáticas que han encarecido alimentos básicos como la yuca (80.73%) y el café (46.09%), a pesar de que no se formalizará el fenómeno de La Niña en el corto plazo. El sector cafetero sufre además por la caída del precio interno ante una cosecha récord en Brasil de 66.2 millones de sacos. En materia comercial, el 68% de las exportaciones hacia EE. UU. podría mantener exenciones bajo la clasificación HTS frente a los nuevos aranceles. El Gobierno y el sector bancario negocian un paquete de alivios financieros y créditos productivos para reactivar zonas afectadas, sustituyendo la propuesta de inversiones forzosas.

Rendimientos Tesoros EE.UU



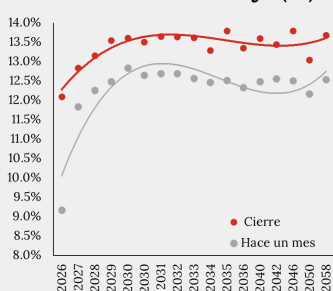
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



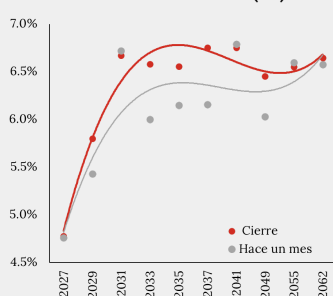
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:45	FRA	Confianza de fabricación	Feb	Indicador	105	102	104	105	↓
06:30	BRA	Balanza cuenta corriente	Ene	USD millones	-3363	-8360	-5200	-5600	↓
09:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA	Dic	Var. Mensual (%)	0.60%	pendiente	0.30%	0.40%	↓
10:00	US	Confianza del consumidor del consejo de...	Feb	Indicador	84.5	pendiente	88	84.5	=
10:00	US	Inventarios al por mayor	Dic F	Var. Mensual (%)	0.20%	pendiente	0.20%	0.20%	=
10:00	US	Índice manufacturero Richmond	Feb	Indicador	-6	pendiente	-5	-8	↓

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.45	1.36
5	3.60	1.03
7	3.79	0.76
10	4.04	0.38
30	4.69	-0.97

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.19%
Dow Jones	+0.27%
Nasdaq	+0.45%
Europa	
Stoxx 600	+0.18%
DAX	-0.03%
FTSE	+0.06%
Asia	
CSI 300	-1.69%
Nikkei	-0.40%
ASX	+0.09%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	87.985	1.63%
Cobre	5.9213	1.37%
Maiz	440.13	0.26%
WTI	66.31	0.00%
Brent	71.06	-0.07%
Café	3557	-0.14%
Oro	5193.31	-0.62%
Gas N	2.867	-1.85%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max			
Dólar	97.70	0.00%	96.22	97.70	109.65	97.19	97.94	98.53
USDCOP	3,683	-0.90%	3,683	3,683	4,486	3,668	3,702	3,921
EURCOP	4,352	-0.29%	4,180	4,352	4,907	4,293	4,320	4,510
Deuda Pública								
2027	12.84	-9.00	9.14	12.84	12.84	12.467	11.752	10.121
Sep 2030	13.51	1.90	10.32	13.51	13.51	13.253	13.101	13.101
2036	13.35	1.70	11.1	13.35	13.35	12.995	12.734	8.490
2040	13.60	11.50	11.706	13.60	13.6	12.687	12.472	12.049
2050	13.04	1.10	11.401	13.04	13.15	12.837	12.677	12.458
Renta Variable								
COLCAP	2,469	0.71%	1,063	2,469	2,572	2,413	2,280	1,934
Ecopetrol	2,330	-0.86%	1,685	2,330	2,355	2,259	2,099	1,886
Pf-Cibest	75,000	0.27%	39,720	75,000	77,800	73,421	68,178	54,275

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El DXY¹ se mantiene alrededor de 97.8–98 con un tono ligeramente más firme, en la medida en que el mercado vuelve a ponderar el riesgo comercial y el mensaje de una Fed que no tiene prisa por recortar tasas, lo que limita la extensión de la corrección bajista observada al inicio de la semana. Para América Latina, esto implica que el impulso favorable que generó el debilitamiento previo del dólar podría moderarse en la jornada, especialmente si el billete verde consolida su recuperación intradía. En el caso del USD/COP, el cierre de ayer en \$3,683 (-\$34) mostró una apreciación respaldada por flujos relevantes (USD\$1,192 millones) y por el atractivo del carry tras el sesgo más restrictivo del banco central; sin embargo, el par sigue operando dentro del rango ampliado reciente y técnicamente aún no invalida la estructura alcista previa. En este contexto, el escenario base para hoy es de consolidación con sesgo mixto: si el DXY extiende su rebote, el USD/COP podría estabilizarse nuevamente en la zona media-alta del rango (\$3,680–\$3,720); si, por el contrario, el dólar global pierde tracción, el peso colombiano tendría espacio para profundizar la corrección hacia soportes más bajos, siempre condicionado a que los flujos hacia TES y el entorno externo se mantengan favorables. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,660 y COP\$3,710 con posibles extensiones hacia COP\$3,640 y COP\$3,730 por dólar.**

| Materias primas

Los precios del petróleo inician la jornada un pequeño reajuste positivo, el crudo WTI cotiza cerca de los USD\$66.3/barril, manteniendo niveles máximos de seis meses ante la inminente reanudación de las negociaciones nucleares entre EE.UU. e Irán este jueves. La retórica de la Casa Blanca, que advierte consecuencias severas ante la falta de acuerdos y desestima los riesgos de una campaña militar prolongada, sostiene una prima de riesgo que contrarresta las proyecciones de superávit global para 2026. Por su parte, el oro retrocedió un 1% hasta los USD\$5,170/onza tras cuatro sesiones de ganancias, presionado por tomas de utilidades ante la entrada en vigor del arancel global del 10% y la incertidumbre por el posible ajuste de tasas al 15%.

| Renta fija

A nivel global, los mercados de renta fija operan bajo la presión de la incertidumbre comercial tras el anuncio del presidente Trump de elevar los aranceles globales del 10% al 15% en respuesta a fallos judiciales en EE. UU., lo que ha impulsado la demanda de activos refugio. En **EE. UU.**, el rendimiento del Tesoro a 10 años subió al 4,05% tras una caída previa, mientras el mercado evalúa una posible pausa en las tasas de la Fed en marzo si el empleo se mantiene sólido. En **Europa**, los rendimientos cayeron a mínimos de varios meses: el Bund alemán bajó al 2,7%, el OAT francés al 3,25%, el BTP italiano al 3,3% (apoyado por una inflación del 1,0%) y el bono español al 3,11%. Por su parte, el Gilt del **Reino Unido** descendió de 4,35% ante el riesgo arancelario, pese a un superávit récord de £30,4 mil millones. En **Japón** el rendimiento retrocedió al 2,1% ante el optimismo por las políticas de la primera ministra Sanae Takaichi. En **China**, el bono a 10 años bajó al 1,79% tras mantenerse las tasas LPR a 1 año (3,0%) y 5 años (3,5%) por noveno mes. En Latinoamérica, los movimientos fueron mixtos: Brasil mantuvo rendimientos sobre el 13,8% por dudas fiscales pese a ingresos récord de BRL 2,89 billones; Colombia subió al 13,35% (2,23 puntos más que hace un año); México aumentó ligeramente a 8,77% (aunque baja 0,96 puntos en el año); y Chile se mantuvo estable en 5,28%, reflejando una caída anual de 0,66 puntos.

En **Colombia**, el mercado de TES registró un ajuste alcista generalizado en tasas, reflejando una corrección significativa a lo largo de toda la curva y un claro cambio de tono frente a la compresión

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).

observada en sesiones previas. El movimiento fue particularmente intenso en el tramo corto y medio, donde el TES nov-27 subió 28 pbs hasta 12.84% y el abr-28 avanzó 22 pbs a 13.15%, mientras que el feb-33 aumentó 27 pbs a 13.62% y el jun-32 24 pbs a 13.63%, evidenciando presión simultánea en nodos sensibles a expectativas de política monetaria y a prima fiscal. En el tramo largo también se observó un desplazamiento relevante, con el oct-34 en 13.29% (+15 pbs) y el oct-50 en 13.04% (+26 pbs), configurando un empinamiento bajista moderado de la curva y sugiriendo que el ajuste no respondió únicamente a un cambio en expectativas de corto plazo, sino también a una recomposición de primas por riesgo y duración. Este comportamiento se da en un contexto de elevada oferta acumulada en lo corrido del mes, ampliación del saldo de TES y un entorno internacional aún volátil en tasas globales, factores que reducen el apetito marginal por duración y obligan al mercado a exigir mayores rendimientos para absorber el papel. En suma, la sesión dejó una curva más alta y con mayor pendiente en el tramo largo, reflejando un mercado que reevalúa simultáneamente el balance entre liquidez, sostenibilidad fiscal y condiciones financieras externas.

| Renta variable

El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura con rebote técnico, tras una jornada de pérdidas impulsada por la incertidumbre de la IA. En este escenario, permanece la incertidumbre sobre los posibles reembolsos de aranceles, con compañías como FedEx iniciando procesos de reclamación legal. En paralelo, los grupos de software sufrieron fuertes recortes, incluyendo a bancos y firmas de capital privado. En particular, IBM se desplomó un 13% tras rumores de que un agente de IA desarrollado por Anthropic podría sustituir el emblemático software COBOL. Entre tanto, Amazon anunció una inversión de USD\$12,000 millones en Luisiana para centros de datos de IA y PayPal registró la mayor subida del S&P 500 ante rumores de una posible oferta de compra tras la reciente caída de la acción. En el mercado europeo, el Stoxx 600 y el CAC 40 registran valorizaciones, mientras que el FTSE 100 profundiza correcciones. Los valores defensivos europeos mostraron resiliencia, con las cadenas de distribución Carrefour y Jerónimo Martins al alza, así como la minera Fresnillo por perspectivas favorables para el oro y la plata. En el frente corporativo, Standard Chartered presentó sus cuentas y anunció una recompra de acciones por USD\$1,500 millones y elevó un 65% su dividendo anual. Home Depot presentará sus resultados al mediodía en EE.UU. Finalmente, el mercado asiático registra un desempeño mixto, con el Nifty 50 y el Hang Seng a la baja, a la vez que el Nikkei 225 y Shanghai se valorizan. Las acciones de ciberseguridad cayeron por segunda jornada, debido a la percepción de que nuevas herramientas de seguridad de IA amenazan con desplazar los modelos comerciales establecidos del sector.

| Noticias de emisores

- **Canacol:** anunció una reestructuración en su alta gerencia que busca fortalecer la gobernanza mientras la firma avanza en su proceso de reorganización bajo la Ley de Arreglos con Acreedores de Compañías (CCAA) en Canadá. Jason Bednar (Chief Financial Officer de Canacol) y Ravi Sharma (Chief Operating Officer) asumirán los cargos de Co-Chief Executive Officers Interinos con efecto inmediato. La compañía anuncia la salida de Charle Gamba de su cargo como Presidente y Chief Executive Officer, con efecto inmediato.
- **Bancolombia:** La Junta Directiva de Bancolombia presentó el proyecto de distribución de utilidades que será sometido a votación en marzo, proponiendo un dividendo anual de COP\$2,500,000,000 por acción para sus accionistas directos (Grupo Cibest y subordinadas). La propuesta contempla la creación de una reserva ocasional de COP\$3,84 billones destinada al fortalecimiento patrimonial y crecimiento futuro, además de COP\$35,000 millones para proyectos de beneficio social.
- **Grupo Cibest:** La Junta Directiva propuso un dividendo anual de COP 4.512 por acción, el cual se pagará en cuatro cuotas trimestrales de COP\$1.128 (abril, julio, octubre y diciembre de 2026). Además, reportó una utilidad anual de COP\$3,8 billones (ROE 9,09%), impactada en el 4T25 por una pérdida neta de COP\$1,8 billones tras el acuerdo de venta de Banistmo. Esta transacción generó un deterioro del crédito mercantil de COP\$3,4 billones, reclasificando dichos activos como operaciones discontinuas bajo NIIF 5.
- **Promigas:** formalizó las medidas de protección al accionista para su próxima Asamblea Ordinaria, tras publicar la convocatoria el 13 de febrero. A partir del 24 de febrero, iniciará el derecho de inspección en Barranquilla. La compañía implementó controles estrictos de representación, con el apoyo de Deceval, para prevenir prácticas no autorizadas y garantizar la transparencia.
- **Éxito:** La administración convocó a su Asamblea Ordinaria presencial para el 30 de marzo de 2026. El orden del día se centrará en la aprobación de estados financieros 2025, el proyecto de distribución de utilidades y la elección de Junta Directiva y Revisor Fiscal para el periodo 2026-2028.
- **Mineros:** La administración convocó a la Asamblea General Ordinaria para el 27 de marzo de 2026 en Medellín, donde se someterá a aprobación un Programa de Readquisición de Acciones y su respectiva reserva. Por otro lado, anunció que sus acciones ordinarias ya cuentan con elegibilidad DTC en los Estados Unidos. Este hito técnico permite la compensación y liquidación electrónica de sus títulos (MNSAF) a través de una red más amplia de intermediarios norteamericanos, eliminando la necesidad de certificados físicos.

