

Así amanecen los mercados

EE.UU: riesgo de inflación por medidas arancelarias

Jueves, 26 febrero 2026

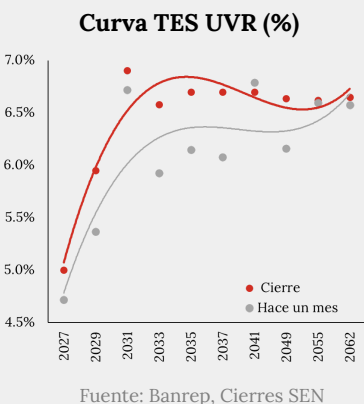
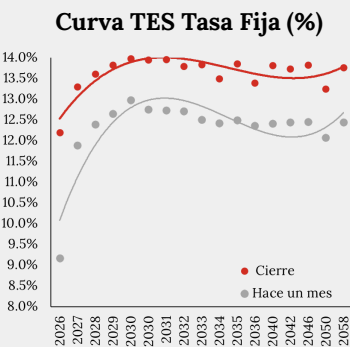
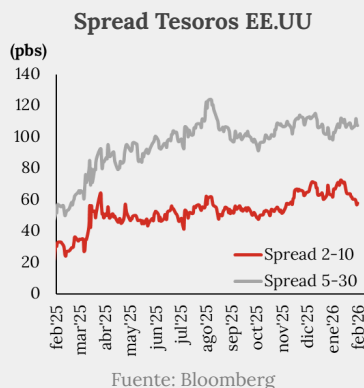
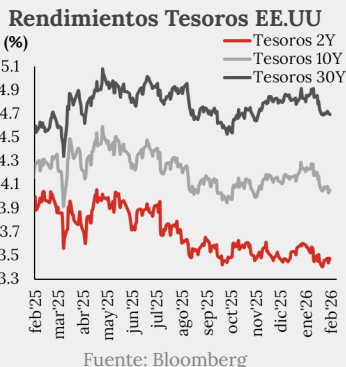
Resumen

- Mercado accionario global estable, a pesar de los sólidos resultados de Nvidia, mostrando una mayor cautela de los inversionistas.
- El USD/COP podría buscar la parte alta del rango reciente ante el rebote inicial del dólar, aunque sin catalizadores para una ruptura sostenida.
- En EE.UU. el Tesoro de EE. UU. a 10 años cae al 4.04% debido a la demanda de refugio.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la economía muestra señales mixtas, con riesgo de inflación arancelaria ante un posible aumento de gravámenes del 10% al 15%. Persiste la incertidumbre sobre la sostenibilidad del gasto en infraestructura tecnológica. Aunque empresas líderes reportan ingresos récord, el sentimiento es cauteloso frente a proyecciones fiscales débiles para 2027. La política de tasas estables de la Fed y las tensiones con Irán mantienen un entorno expectante. En la **Eurozona**, el Sentimiento Económico (ESI) cayó a 98.3 en febrero, reflejando debilidad en manufactura (-7.1) y servicios (5.0), mientras el consumo resiste en -12.2. El BCE registró pérdidas por €1,300 millones en 2025 y reequilibró reservas, reduciendo el dólar al 78% frente al yen. Proyecta una inflación del 2% a mediano plazo, bajo la presión de eventuales aranceles del 10% por parte de EE.UU. El **Reino Unido** evidencia dinamismo, con su principal índice en 10,820 puntos y un alza de 5.8% en febrero. El BoE evalúa recortar tasas en marzo tras la convergencia de la inflación al 2%, aunque con riesgos por presiones salariales, reestructuraciones corporativas y aranceles globales del 10% impuestos por EE.UU.

En **China**, el yuan offshore se apreció a 6.83 por dólar frente a una fijación oficial de 6.9228, en un entorno volátil donde el Shanghai Composite cerró en 4,147 puntos. La incertidumbre gira en torno a las políticas estadounidenses sobre minerales críticos y la redefinición del modelo de integración económica. En **Japón**, el sesgo restrictivo del BoJ limitó las acciones; se propuso subir la tasa al 1.0% desde 0.75%. El índice adelantado alcanzó 111.0, mientras el coincidente cayó a 114.3 por presiones comerciales externas. **México** registró una IED histórica de USD\$40,871 millones en 2025 (+10.8%), impulsada por nuevas inversiones (USD\$7,378 millones). Con inflación general inferior al 4% y subyacente en 4.52%, Banxico ve espacio para bajar la tasa desde 7%, sujeto a riesgos por aranceles asiáticos y reformas laborales. **Brasil** enfrenta deterioro fiscal: el superávit primario fue de BRL\$86,900 millones, elevando el déficit acumulado a 0.47% del PIB frente a la meta de 0.25% para 2026. El gasto creció 2.9% (seguridad social y salarios), mientras los ingresos netos avanzaron 1.2%, en un contexto de alto costo de endeudamiento y dificultad para cumplir metas fiscales. **Colombia** atraviesa una crisis de sostenibilidad fiscal y seguridad jurídica bajo decretos de emergencia económica. La deuda pública alcanzó COP\$1,206 billones (65% del PIB), con un servicio de deuda proyectado de COP\$130 billones y tasas de TES al 13%. Se implementaron impuestos temporales al patrimonio para recaudar COP\$8.3 billones, con tarifas de hasta el 2% para el sector energético. Estas medidas, sumadas a facultades de expropiación administrativa en 13 días y flexibilización de contratación pública, generan incertidumbre inversionista. A pesar de un crecimiento del 2.6% en 2025, el país enfrenta el segundo mayor aumento de costos financieros en la OCDE.



Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
00:00	JAP	Índice líder CI	Dic F	Indicador	110.2	111	109.8	110.2	↑
04:00	EURO	Oferta de dinero M3	Ene	Var. Anual (%)	2.80%	3.30%	2.90%	3.10%	↑
04:00	ITA	Confianza de fabricación	Feb	Indicador	89.2	88.5	89.7	89.5	↓
04:00	ITA	Índice confianza consumidor	Feb	Indicador	96.8	97.4	97	97	↑
05:00	EURO	Confianza del consumidor	Feb F	Indicador	-12.2	-12.2	-12	-12.2	=
06:00	BRA	FGV inflación IGPM	Feb	Var. Mensual (%)	0.41%	-0.73%	-0.60%	0.20%	↓
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	Ene	Tasa (%)	2.39%	2.70%	2.52%	2.69%	↑
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	21-feb	Miles	206	pendiente	225	226	↑
08:30	US	Reclamos continuos	46067	Miles	1869	pendiente	1860	1836	↓
18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-	Feb	Var. Anual (%)	2.00%	pendiente	1.70%	2.00%	=
18:30	JAP	IPC en Tokio	Feb	Var. Anual (%)	1.50%	pendiente	1.40%	1.70%	↑
18:50	JAP	Producción industrial	Ene P	Var. Mensual (%)	-0.10%	pendiente	5.60%	5.00%	↑
18:50	JAP	Ventas al por menor	Ene	Var. Anual (%)	-0.90%	pendiente	0.10%	0.20%	↑
18:50	JAP	Producción industrial	Ene P	Var. Anual (%)	2.60%	pendiente	5.00%	4.70%	↑
18:50	JAP	Ventas al por menor	Ene	Var. Mensual (%)	-2.00%	pendiente	1.50%	1.30%	↑
19:01	UK	GfK confianza del consumidor	Feb	Indicador	-16	pendiente	-15	-16	=

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.47	-0.41
5	3.62	-0.76
7	3.81	-0.52
10	4.05	-0.39
30	4.70	-0.29

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	0.00%
Dow Jones	-0.01%
Nasdaq	-0.03%
Europa	
Stoxx 600	+0.17%
DAX	+0.45%
FTSE	+0.26%
Asia	
CSI 300	+0.90%
Nikkei	-0.83%
ASX	+0.07%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	442.88	0.20%
Café	3688	-0.24%
Cobre	6.0198	-0.42%
Oro	5185.96	-0.77%
Brent	69.9	-1.12%
WTI	64.41	-1.54%
Gas N	2.798	-2.44%
Plata	86.41	-5.03%

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	-0.11%	96.22	97.70	109.65	97.35	97.92	98.51	97.3 - 97.9
USDCOP	3,687	-0.45%	3,685	3,687	4,486	3,672	3,696	3,916	3,670 - 3,720
EURCOP	4,352	-0.08%	4,180	4,352	4,907	4,296	4,315	4,505	(3,655 - 3,740)
Deuda Pública									
2027	13.30	29.10	9.14	13.30	13.3	12.592	11.844	10.155	12.80 - 12.90
Sep 2030	13.95	15.10	0.52	13.95	13.95	13.361	13.158	13.158	13.45 - 13.5
2036	13.40	-15.00	11.1	13.396	13.546	13.092	12.779	8.628	13.30 - 13.45
2040	13.82	-3.40	11.706	13.82	13.855	12.794	12.517	12.061	13.55 - 13.70
2050	13.25	-2.60	11.401	13.25	13.276	12.967	12.722	12.468	13.00 - 13.20
Renta Variable	%								
COLCAP	2,382	-1.41%	1,063	2,382	2,522	2,401	2,291	1,942	2,300 - 2,400
Ecopetrol	2,330	1.09%	685	2,330	2,355	2,255	2,116	1,891	2,290 - 2,390
PF-Cibest	68,700	-2.66%	39,720	68,700	77,800	72,769	68,495	54,533	67,900 - 70,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El DXY se mantiene presionado en la zona de 97.5–97.7, prolongando la corrección reciente en un entorno de mayor apetito por riesgo global y sin un catalizador claro que reactive la demanda defensiva por el dólar. La expectativa de una Fed en pausa y una relativa estabilización del frente comercial han moderado el sesgo estructuralmente alcista del billete verde, permitiendo que las monedas emergentes —especialmente en América Latina— encuentren espacio para movimientos tácticos de apreciación. Sin embargo, al inicio de la jornada el dólar muestra un leve rebote tanto a nivel global como regional, lo que en el caso del USD/COP —que cerró ayer en COP\$3,687 (-COP\$17) con un volumen sólido de USD\$1,389 millones— podría favorecer intentos de retorno hacia la parte alta del rango reciente. Por ahora, no se identifican catalizadores suficientemente contundentes que respalden una ruptura sostenida al alza o a la baja, por lo que, en ausencia de un cambio en la narrativa externa o doméstica, el comportamiento estructural seguiría siendo lateral. La trayectoria intradía continuará altamente condicionada por la dinámica de flujos y por la capacidad del DXY de sostenerse por debajo del umbral técnico de 98. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,670 y COP\$3,720 con posibles extensiones hacia COP\$3,655 y COP\$3,740 por dólar.**

| Materias primas

Los precios del petróleo inician la jornada con un retroceso, el crudo WTI bajó hasta los USD\$65.64/barril, presionados por la reanudación de los diálogos nucleares en Ginebra y un incremento sustancial en la oferta de Oriente Medio. El mercado asimila el mayor volumen de envíos de Arabia Saudí en tres años y el aumento en las exportaciones de Irak y los EAU, factores que refuerzan las expectativas de un superávit global y restan impacto a las nuevas sanciones de EE.UU. contra entidades vinculadas al crudo iraní. Por su parte, el oro se consolidó sobre los USD\$5,180/onza, alcanzando máximos de cuatro semanas debido a la persistente prima de riesgo geopolítico y la incertidumbre por la escalada arancelaria del 15% anunciada por Trump.

| Renta fija

En **EE. UU.**, el Tesoro a 10 años descendió a 4.04% por la demanda refugio tras el anuncio de la administración Trump de elevar aranceles del 10% al 15%. En **Europa**, los rendimientos se estabilizaron a la espera de datos de inflación: el Bund alemán se ubicó en 2.7%, el OAT francés en 3.25% (respaldado por el presupuesto 2026), el BTP italiano en 3.3% (con inflación de 1.0%) y el bono español en 3.11%, bajo la vigilancia de Christine Lagarde sobre la convergencia al 2%. El Gilt británico se mantuvo en 4.3% ante la incertidumbre por las elecciones en Gorton y Denton. En **China**, el bono a 10 años subió a 1.82% por cautela frente a aranceles de EE. UU., mientras las tasas LPR se mantuvieron en 3.0% (1 año) y 3.5% (5 años) por noveno mes consecutivo. En **Japón**, el rendimiento escaló a 2.16%, impulsado por el sesgo restrictivo de Hajime Takata y la posibilidad de ajustes del BoJ en marzo o abril. En **América Latina**, los rendimientos a 10 años bajaron en México (8.73%), Brasil (13.42%) y Chile (5.27%).

En **Colombia**, el mercado de TES mostró comportamiento mixto, con presión alcista en el tramo corto y medio ante elevada oferta primaria y ajuste técnico tras las fuertes colocaciones directas de febrero. Los TES 2027 y 2028 lideraron las desvalorizaciones, cerrando en 13.30% (+30 pbs) y 13.60% (+23 pbs), mientras el 2033 se mantuvo estable en 13.84%. El tramo largo registró leves valorizaciones (2034 en 13.50%, -9 pbs; 2050 en 13.25%, -2 pbs), configurando un ligero empinamiento bajista en la parte corta de la curva. La subasta del TES 2030 confirmó demanda sólida —sobredemanda superior a 2.5 veces— pero a tasas más altas, con corte en 13.90% (+54 pbs frente a la previa), evidenciando apetito por duración con mayor prima exigida. Este ajuste ocurre en un contexto donde Hacienda ya ha colocado de manera directa más de COP\$10.1 billones en 2026, superando el 126% del cupo anual inicialmente previsto para entidades públicas, al tiempo que el saldo total de TES ascendió a COP\$742.6 billones (+2.14% frente a enero), reflejando un

incremento relevante en la oferta neta. Si bien las OMDs con la Tesorería han contribuido parcialmente a gestionar vencimientos y liquidez, la magnitud de las emisiones directas y la concentración en referencias 2035 y 2046 siguen siendo un factor estructural que mantiene presionada la prima por plazo y explica la mayor sensibilidad del tramo corto y medio frente al largo en la sesión.

| Renta variable

El mercado accionario en EE.UU. se mantiene estable, a pesar de resultados por encima de las expectativas de Nvidia, lo que muestra la exigencia de los inversionistas al sector IA. El S&P 500 se anticipó a los resultados y logró una ganancia del 0.8% el miércoles y los futuros mantuvieron esas ganancias antes de la apertura del jueves. Sin embargo, los inversores esperaban cifras sólidas capaces de tranquilizar al mercado sobre el conjunto del ecosistema de la IA, lo que aún es incierto. En los últimos días, el mercado se ha vuelto a comprar valores tecnológicos para aprovechar el efecto arrastre de Nvidia. Las cuentas de la compañía -cuyos ingresos crecieron en 73% y utilidades en 82%- mostraron dos fortalezas: suelen ofrecer pocas sorpresas, dada la profundidad de su cartera de pedidos y continúan con crecimientos de doble dígito, pese a que las comparaciones interanuales son cada vez más exigentes. Asimismo, los inversores prefieren actualmente apostar por activos tangibles: chips de alta potencia (Nvidia y otros), proveedores de equipos para centros de datos e infraestructuras eléctricas (Siemens Energy, Eaton, Schneider Electric), así como compañías eléctricas (Engie) y grupos de materias primas (Fresnillo, Rio Tinto). En contraste, el gigante del software Salesforce cayó más de un 4% tras no lograr persuadir al mercado de que la IA representa una oportunidad, y no una amenaza, para su negocio. En el mercado europeo, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 registran valorizaciones, mientras que la francesa Engie sube un 8% tras un acuerdo de USD\$14,000 millones para la red eléctrica del Reino Unido. Finalmente, el mercado asiático registró un desempeño mixto, con el Nifty 50 y el Nikkei 225 al alza validando el impulso tecnológico, pero correcciones en el Hang Seng y Shanghai.

| Noticias de emisores

- **Grupo Aval:** anunció que la documentación de sus resultados trimestrales consolidados, con corte al 31 de diciembre de 2025, se encuentra disponible para consulta pública. La información, que incluye el reporte detallado y la presentación institucional, será analizada en la llamada con inversionistas programada para el día de hoy, 26 de febrero de 2026.
- **BVC:** El Consejo Directivo de la BVC aprobó la convocatoria a la Asamblea General Ordinaria para el 27 de marzo de 2026 a las 8:00. La agenda autorizada incluye la aprobación del Informe de Gestión y los Estados Financieros (separados y consolidados) del ejercicio 2025, así como la realización de partidas de adopción por primera vez.
- **Grupo Argos:** La Junta Directiva de Grupo Argos convocó a su reunión ordinaria de Asamblea para el 26 de marzo de 2026. Paralelamente, el emisor anunció modificaciones estratégicas a su Código de Buen Gobierno con el fin de actualizar sus prácticas de gobernanza.
- **Enel:** presentó su proyecto de distribución de utilidades para el ejercicio 2025, el cual contempla una utilidad neta de COP\$3.03 billones. La propuesta incluye un dividendo ordinario por acción de COP\$18,542, derivado de un payout del 90% sobre la utilidad más la liberación de reservas fiscales. La Junta Directiva de Enel Colombia, en su sesión del 25 de febrero de 2026, aprobó el paquete de informes que se someterá a consideración de la Asamblea General de Accionistas.
- **Promigas:** integró formalmente la sostenibilidad en su estrategia "Nuestra Energía 2040", buscando un equilibrio entre seguridad energética, progreso social y responsabilidad ambiental. Como hito fundamental, la compañía realizó en 2024 un análisis de doble materialidad, ejercicio participativo que permitió definir los temas más relevantes para el negocio y sus grupos de interés.
- **Corficolombiana:** anuncia proyecto de distribución de utilidades, con dividendo de COP\$1,255 por acción preferencial, pagadero el 19 de mayo de 2026, y sin dividendo para acciones ordinarias.

| 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



[Acciones y Valores](#)



[@accionesyvaloressa](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)