



Así amanecen los mercados

Reunión de la Fed y resultados corporativos claves

Miércoles, 28 enero 2026

| Resumen

- Mercado accionario global al alza, anticipando un reporte financiero positivo de las “Magníficas 7” al cierre de la jornada.
- El COP se fortalece ante un DXY en mínimos y la señal de menos monetizaciones en dólares.
- Renta fija muestra movimientos técnicos con pendiente algo más pronunciada, apoyada en expectativas de política estables y buena absorción de oferta primaria.

| Narrativa de los mercados

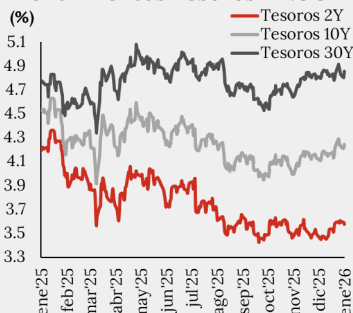
EE.UU. registra una coyuntura macroeconómica marcada por la política monetaria y tensiones fiscales. La Fed proyecta mantener la tasa de interés entre 3.5% y 3.75%, con expectativas de dos recortes de 25 pbs hacia finales de 2026, sujetos a una inflación que supera el objetivo del 2%. El panorama fiscal enfrenta presiones por el déficit y una postura presidencial que favorece la debilidad del dólar para estimular exportaciones, situando la divisa en mínimos de cuatro años. La **Eurozona** experimenta un fortalecimiento del euro hacia los **1.20 dólares**, impulsado por la debilidad de la divisa estadounidense y la incertidumbre política en Washington. Esta apreciación cambiaria ha generado alertas en el BCE sobre el impacto en la competitividad, elevando al 25% la probabilidad de un recorte de tasas en julio para mitigar efectos contractivos. En el ámbito comercial, destaca el acuerdo UE-India, mientras la confianza del consumidor en Alemania e Italia sigue siendo el foco macroeconómico clave. En el **Reino Unido**, la libra esterlina alcanzó los \$1.38 ante el declive global del dólar. El país enfrenta presiones inflacionarias al alza según datos del BRC, lo que restringe el margen de maniobra del Banco de Inglaterra para flexibilizar su política monetaria.

China presenta una dinámica de apreciación controlada, con el yuan offshore alcanzando niveles de 6.93 por dólar, respaldado por una fijación oficial de 6.9755. Las autoridades mantienen una regulación estricta sobre operaciones de alta frecuencia para evitar la especulación, mientras el mercado anticipa medidas contra la deflación y nuevos recortes en los tipos de interés. El sector externo se beneficia de un dólar débil y la estabilización de importaciones tecnológicas estratégicas para equilibrar la demanda interna. **Japón** enfrenta una apreciación del yen hasta \$152.5, impactando la competitividad de sus exportaciones. El BoJ mantiene los tipos en el 0.75%, el nivel más alto en 30 años, con disposición a nuevos incrementos si el crecimiento se consolida, pese a una posible moderación del IPC subyacente por debajo del 2% para 2026. **México** consolidó un superávit comercial de USD \$2,430 millones en diciembre de 2025, cerrando el año con un saldo positivo de USD \$770 millones, lo que representa una recuperación estructural frente al déficit de USD \$18,540 millones de 2024. **Brasil** mantiene una política monetaria restrictiva con la tasa Selic en el 15%, buscando anclar las expectativas de inflación tras un dato del IPCA-15 de 0.20%. Los rendimientos de los bonos a 10 años retrocedieron al 13.65%, favorecidos por una entrada masiva de capital extranjero de \$12,000 millones de reales y una dinámica fiscal estable con ingresos tributarios récord de \$2.89 billones en 2025. La inversión extranjera directa ha logrado cubrir el déficit de cuenta corriente, mitigando riesgos de refinanciación. En **Colombia**, el Gobierno reportó una ejecución presupuestal del 98.4% (COP\$391.5 billones), impulsando la demanda interna a través del gasto público y el incremento del salario mínimo. Sin embargo, el Ministerio de Hacienda advierte que un posible aumento de 50 pbs en las tasas de interés por parte del emisor sería contraproducente para el crecimiento. Llama la atención la propuesta del Ejecutivo de reformar el manejo de las reservas internacionales de oro y el sistema pensional para reducir la dependencia de la deuda externa y fortalecer la soberanía económica nacional.

Calendario Económico del día

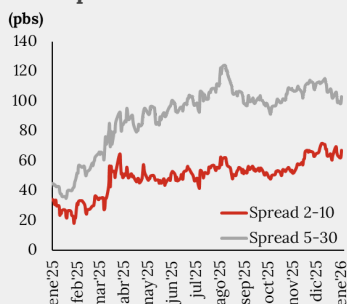
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia observada/esperada
							Consenso	Accivalores	
02:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Feb	Indicador	-26.9	-24.1	-25.5	-24.5	↑
04:00	ITA	Confianza de fabricación	Ene	Indicador	88.5	89.2	89	90	↑
04:00	ITA	Índice confianza consumidor	Ene	Indicador	96.6	96.8	96.9	96.8	↑
14:00	US	FOMC Decisión de tasa (techo)	ene-28	Tasa (%)	3.75%	pendiente	3.75%	3.75%	=
14:00	US	FOMC Decisión de tasa (piso)	ene-28	Tasa (%)	3.50%	pendiente	3.50%	3.30%	↓
16:30	BRA	Tasa Selic	ene-28	Tasa (%)	15.00%	pendiente	15.00%	15.00%	=

Rendimientos Tesoros EE.UU



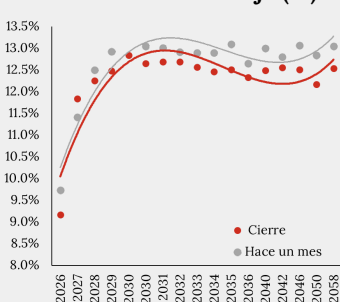
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



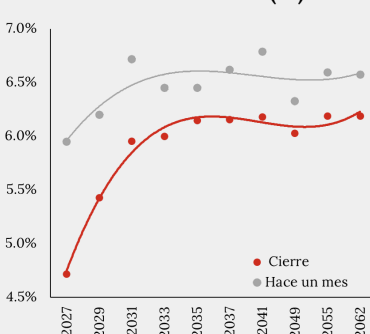
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.57	-0.60
5	3.83	-0.20
7	4.03	-0.52
10	4.24	-0.09
30	4.87	0.57

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.23%
Dow Jones	-0.09%
Nasdaq	+0.77%
Europa	
Stoxx 600	-0.68%
DAX	-0.64%
FTSE	-0.58%
Asia	
CSI 300	+0.04%
Nikkei	+0.73%
ASX	-0.57%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	112.51	6.18%
Oro	5299.8	3.50%
Maiz	429.63	0.85%
Cobre	5.911	0.84%
WTI	62.68	0.46%
Brent	66.81	0.33%
Café	4217	-1.40%
Gas N	3.715	-2.75%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max			
Dólar	96.22	0.84%	96.63		109.65	98.46	98.86	98.87
USDCOP	3,623	-1.68%	3,623	3,623	4,486	3,693	3,750	3,979
EURCOP	4,360	-0.63%	4,226	4,360	4,907	4,297	4,336	4,554
Deuda Pública								
2027	11.84	6.10	9.14	11.84	11.84	11.483	10.966	9.845
Sep 2030	12.65	7.60	10.42	12.65	13.049	12.686	12.686	12.686
2036	12.33	-4.50	11.1	12.33	12.86	12.625	12.538	7.262
2040	12.49	8.00	11.706	12.49	13.23	12.330	12.297	12.020
2050	12.17	-6.80	11.401	12.17	13.15	12.514	12.552	12.456
Renta Variable								
COLCAP	2,496	2.01%	1,063	2,496	2,496	2,274	2,156	1,860
Ecopetrol	2,355	3.41%	1,685	2,355	2,355	2,111	1,967	1,851
PF-Cibest	75,020	6.06%	36,980	75,020	75,020	67,408	62,954	51,393

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar se debilitó por quinta sesión consecutiva hasta los 96 puntos (DXY), alcanzando un mínimo de cuatro años tras las declaraciones del presidente Trump desestimando la caída de la divisa, lo que reforzó la percepción de una política de "dólar débil" para favorecer las exportaciones. Esta tendencia, acentuada por la incertidumbre política en Washington —incluyendo amenazas sobre Groenlandia, aranceles y críticas a la independencia de la Reserva Federal—, impulsó a las principales monedas globales antes del anuncio de política monetaria de la Fed, donde se espera que los tipos se mantengan estables. El Peso Colombiano profundizó su apreciación mientras el Minhacienda reveló la estrategia de priorizar la caja en dólares durante el IS26, confirmando el fin de las monetizaciones estructurales. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,610 y COP\$3,660 con posibles extensiones hacia COP\$3,590 y COP\$3,680 por dólar.**

| Materias primas

Los precios del petróleo inician la jornada con sesgo alcista, con el WTI en torno a USD\$62/ barril tras alcanzar máximos de casi cuatro meses, impulsado por disrupciones relevantes en la oferta estadounidense derivadas de una severa tormenta invernal, que recortó hasta 2 mbd de producción y afectó temporalmente las exportaciones del Golfo, junto con una inesperada caída de inventarios según el API. Este escenario se ve reforzado por una mayor prima geopolítica ante la acumulación militar de EE.UU. en Oriente Medio y por la debilidad del dólar. En este contexto, el oro supera los USD\$5,200/onza y marca nuevos máximos históricos, favorecido por la depreciación del dólar, la elevada incertidumbre política en EE.UU., expectativas de una política monetaria más flexible de la Fed y flujos estructurales positivos provenientes de bancos centrales y ETF.

| Renta fija

En **EE.UU.**, los bonos del tesoro opera con una pendiente algo más pronunciada previo al anuncio de la Fed, con un desempeño relativo más débil del extremo largo que llevó el spread 5s30s a máximos de la semana en 104 pbs, en un contexto de dólar más débil y sin cambios esperados en la tasa de política, lo que mantuvo anclado el tramo corto de la curva mientras la atención se centró en los riesgos de comunicación, posibles disensos dentro del Comité y en la lectura que pueda hacer el mercado sobre el balance entre crecimiento, inflación y estabilidad financiera; a nivel técnico, la ausencia de datos macro y una oferta corporativa moderada, junto con subastas del Tesoro bien digeridas, reforzaron la idea de un mercado dominado por posicionamiento y expectativas de política más que por sorpresas fundamentales inmediatas.

En **Europa**, la renta fija soberana encontró soporte en un tono más dovish desde el BCE, con comentarios que reforzaron la sensibilidad de la autoridad monetaria a la apreciación del euro y que se tradujeron en una mayor convicción del mercado en recortes graduales de tasas, favoreciendo un rally de bunds y una compresión de spreads periféricos, en un entorno donde la dinámica fiscal, particularmente en Francia, mostró señales de estabilización y donde la oferta primaria fue absorbida sin generar tensiones significativas en los rendimientos. En **Japón**, los JGBs se mantuvieron relativamente estables pese a rendimientos elevados en términos históricos, con el mercado asimilando señales del BoJ que apuntan a una normalización muy gradual y dependiente de datos, mientras persisten preocupaciones de mediano plazo ligadas al frente fiscal y al ciclo político, factores que limitan un rally sostenido y mantienen la prima de plazo contenida pero sensible a cambios en expectativas de inflación.

En **Colombia**, los TES reflejaron una dinámica dominada por factores locales y técnicos, con un aplanamiento en los tramos cortos y medios asociado a ajustes en expectativas de tasas y manejo de liquidez, contrastando con presiones al alza en el tramo largo vinculadas a prima de riesgo y duración, mientras que el mercado primario mostró una demanda sólida por TCOs que validó

niveles de tasa elevados y confirmó el atractivo relativo del carry en el corto plazo, en un contexto de diferenciación marcada entre referencias y de selectividad por parte de los inversionistas.

| Renta variable

Mercado accionario en EE.UU. al alza, a la expectativa de los resultados corporativos de Tesla, Microsoft, Meta y Apple. En particular, las bolsas prolongaron en general sus subidas, impulsadas por los valores tecnológicos en EE.UU. y los bancos en Europa. El S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico de 6,979 puntos, cerca de la resistencia de los 7,000. Al cierre, se anticipan los resultados de Microsoft, Meta, Tesla, Apple, parte del grupo de las “Magníficas 7”. Para estas compañías tecnológicas, la reciente fortaleza de las utilidades se ha visto impulsada por Nvidia. Al excluirla, el crecimiento de ganancias agregadas se reduce a la mitad, del 21.5% al 11.8%, apenas por encima del índice general. Asimismo, las “Mag 7” cotizan a 28.3 veces su utilidad esperada, frente a las 22.2 veces del mercado en general y las 20 veces del S&P-493. En paralelo, Nvidia recibió la aprobación de China para la primera importación de sus chips H200 de IA, según Reuters, mientras que Google anunció el lanzamiento de AI Plus en 35 nuevos países y territorios, incluyendo EE.UU. Por su parte, los índices bursátiles europeos muestran una tendencia bajista, con desvalorizaciones en el FTSE 100, el Stoxx 600 y el CAC 40, presionados por una caída del 7% en el conglomerado de ropa LVMH. En contraste, el gigante de semiconductores ASML reportó pedidos trimestrales que superaron las expectativas y anunció sólidas previsiones de ventas para 2026. Finalmente, el mercado asiático cerró al alza en el índice Hang Seng, Nikkei 225 y el Nifty 50.

| Noticias de emisores

- **Canacol:** La Corte de King’s Bench of Alberta extendió el período de suspensión de actuaciones (stay) bajo la CCAA hasta el 27 de junio de 2026. La orden, publicada el 26 de enero, también ratifica disposiciones del proceso de venta e inversión (SISP) y autoriza la contratación de Moelis & Company LLC como asesor financiero para dicho proceso.
- **Grupo Cibest:** La Junta Directiva fijó la fecha de la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas para el martes 24 de marzo de 2026 e instruyó al Presidente a convocar. Dentro del término legal y estatutario se publicará la convocatoria con el lugar, el orden del día de la reunión y demás información que corresponda.
- **EPM:** En el marco del Programa de Enajenación de su participación en UNE EPM Telecomunicaciones S.A., el 27 de enero de 2026 se realizó la Audiencia de Adjudicación, en la cual se adjudicaron a Millicom Colombia Holding S.A.S. un total de 5.014.955 acciones Clase A y 3 acciones Clase B, estableciéndose un plazo de pago de cinco días hábiles.
- **GEB:** La Transportadora de Gas Internacional TGI S.A. ESP, filial del Grupo Energía Bogotá y, HOCOL, filial del Grupo Ecopetrol, firmaron un acuerdo mediante el cual se otorga un punto de conexión a TGI a la infraestructura de Hocol. El punto de conexión habilita a TGI para continuar con la estructuración de un proyecto de Regasificación, que permitiría el ingreso de nuevas fuentes de gas en un volumen hasta de 250 millones de pies cúbicos día.

| 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
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Maria Lorena Moreno Varón
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com

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



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UCQW3t3U3t3U3t3U3t3U3t3U)



[@accionesyvaloressa](https://open.spotify.com/user/accionesyvaloressa)

[Suscríbete a nuestros informes](#)