

Cierre de mercados

Nueva emergencia económica en Colombia por factor climático



Martes, 10 febrero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,365	0.93%
USD/COP	3,671	0.35%
GBP/USD	1.36	0.25%
USD/NZD	1.65	-0.21%
USD/MXN	17.19	-0.33%
USD/BRL	5.20	-0.38%
USD/CNY	6.91	-0.41%
USD/AUD	1.41	-0.60%
USD/CAD	1.36	-0.74%
USD/JPY	154.32	-1.86%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.91	0.18%
Plata	80.6	-0.17%
Brent	68.80	-0.35%
Gas Natural	3.119	-0.42%
Café	294.1	-0.51%
WTI	63.96	-0.60%
Oro	5,053.46	-0.61%
Maíz	428.75	-0.85%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,671
Mínimo	\$3,641
Máximo	\$3,679
var. diaria	0.35%
Vol. (USD mil)	1,010

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

En EE.UU., Las ventas minoristas se mantuvieron estables en diciembre, pese a que el mercado esperaba un alza del 0.4%. A su vez, el grupo de control cayó 0.1%, en contraste con las previsiones de crecimiento. Esta lectura de debilidad en las ventas reforzó las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed este año. Mañana será clave el reporte de empleo de enero, en donde el consenso prevé un aumento de 75.000 puestos en las nóminas no agrícolas, con una tasa de desempleo estable en 4.4%. En Colombia, el ministro de Hacienda, Germán Ávila, indicó que el Gobierno analiza la posibilidad de declarar una nueva emergencia económica ante los efectos del clima extremo en varias regiones del país, lo que exigiría recursos adicionales para enfrentar la coyuntura. Según explicó, se requeriría alrededor de \$8 billones. En un frente distinto, el presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, afirmó que continuará al frente de la compañía pese a la imputación de cargos anunciada por la Fiscalía.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ mantiene un tono defensivo frente a las principales monedas desarrolladas, oscilando en niveles bajos (96.8–96.9) y solo logrando estabilizarse marginalmente tras una racha de debilidad asociada a señales de desaceleración del crecimiento en EE.UU. El dato de ventas minoristas sin crecimiento refuerza la percepción de un consumo perdiendo tracción, alimentando la narrativa de que el ciclo estadounidense entra en una fase más madura y que la Fed tendrá menos espacio para mantener una postura restrictiva por un período prolongado. En este contexto, se ha intensificado la rotación de portafolios hacia activos fuera del dólar –no como un “sell America”, sino como un “hedge America”–, lo que ha favorecido al yen, que extiende su recuperación tras la victoria electoral de Sanae Takaichi y el aumento de expectativas de un sesgo más hawkish del BoJ. El euro, por su parte, consolida niveles elevados cerca de 1.19, aunque con algo más de volatilidad intradía, mientras el dólar permanece sensible a los próximos datos de empleo e inflación, que serán clave para validar si la debilidad reciente es cíclica o más estructural.

En LatAm, el entorno de dólar global más blando sigue siendo un soporte en el margen, pero el desempeño de las monedas comienza a mostrar una mayor diferenciación por fundamentos idiosincráticos. El peso chileno retrocede con fuerza, liderando las pérdidas regionales, afectado por la corrección en el precio del cobre ante la menor demanda china asociada al feriado y por expectativas de recortes de tasas en Chile. En contraste, la **tasa de cambio en Colombia** exhibe un comportamiento más estable y defensivo: tras una sesión de apreciación previa, la tasa de cambio corrigió al alza y cerró cerca de COP\$3,671, reflejando que, aun en un contexto de dólar débil, el peso colombiano sigue dominado por factores locales. En particular, la combinación de demanda estructural de dólares, señales políticas internas y ajustes en la curva de tasas locales –con retrocesos en swaps IBR– limita la transmisión directa del entorno externo. Así, aunque el sesgo global favorece cierta estabilidad en LatAm, el peso colombiano continúa operando en rangos, con movimientos más explicados por flujos y primas idiosincráticas que por la dinámica del dólar global, manteniendo una sensibilidad acotada al dólar en el corto plazo.

| Materias primas

El petróleo cerró la jornada con sesgos bajistas, ante una postura de cautela por parte de los operadores donde los precios se consolidan con el Brent a USD\$68.80 y el WTI a USD\$63.96, quienes ponderan la tensión diplomática entre EE.UU. e Irán frente al riesgo latente en el Estrecho de Hormuz. El mercado mantiene una debilidad técnica influenciada por el estancamiento de las ventas minoristas en EE.UU. y la expectativa de un aumento en los inventarios del API, contrarrestando las posibles restricciones de oferta por parte de Rusia y la reconfiguración comercial de India. En paralelo, los metales preciosos experimentaron una fase de consolidación técnica; el oro retrocedió un 1.1% situándose sobre el soporte psicológico de los USD\$5,000/oz, mientras los inversores recalibran posiciones a la espera de las nóminas no agrícolas y el IPC de enero. La plata reflejó una alta volatilidad con una caída del 3.05%, condicionada por flujos de salida

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).

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	-0.36%
Dow Jones	+0.10%
Nasdaq	+0.59%
Europa	
Stoxx 600	-0.07%
DAX	-0.11%
FTSE	-0.31%
Asia	
Hang Seng	+0.58%
Nikkei 225	+2.28%
ASX	-0.03%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	-2.83%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 2,215	-1.56%
PFCIBEST	\$ 73,800	0.68%
CIBEST	\$ 85,800	4.51%

Acciones más valorizadas

BBVACOL	\$ 250	6.38%
CIBEST	\$ 85,800	4.51%
PFDAVVNDA	\$ 28,700.00	3.91%

Acciones menos valorizadas

ISA	\$ 28,600	-2.59%
PFDAVIGRP	\$ 30,380	-2.00%
ECOPETROL	\$ 2,215	-1.56%

Fuente: BVC

en ETPs, aunque mantiene fundamentos sólidos debido al déficit de oferta estructural en el mercado físico.

Renta variable

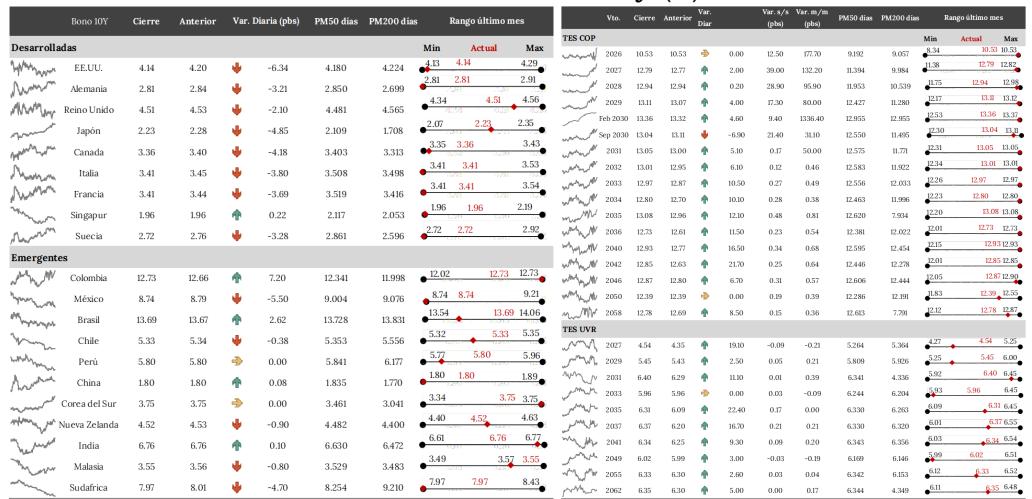
- **El MSCI COLCAP retomó su tendencia alcista de mediano plazo, con un avance de 0.92%, llegando a los 2,418 puntos.** En el frente corporativo, Canacol Energy informó que la Superintendencia de Sociedades ha reconocido las órdenes dictadas por la Corte del King's Bench de Alberta en el marco de su proceso de insolvencia. Con ello, se autorizó el otorgamiento de garantía prioritaria sobre determinados activos de Canacol, a favor de los financiadores del crédito DIP. Por su parte, Nutresa informó sobre las políticas de trato equitativo entre accionistas, en el marco de la reunión extraordinaria a celebrarse el próximo 16 de febrero de 2026. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$58,550 millones), seguida por PF Cibest (COP\$43,968 millones) y Cibest (COP\$13,189 millones). Por su parte, la acción de BBVA Colombia encabezó las ganancias (+6.38%), junto con Cibest (+4.51%) y PF Davivienda (3.91%), mientras que las mayores caídas fueron para ISA (-2.59%), PF Davivienda Group (-2.00%) y Ecopetrol (-1.56%).

- **El mercado accionario en EE.UU. cerró con desempeño mixto, con el índice S&P 500 presionado por correcciones en emisores tecnológicos.** En particular, el mercado estadounidense retrocedió, presionado por el sector tecnológico y financiero. Con ello, las acciones de los minoristas Costco y Walmart registraron caídas superiores del 2% y 1%, respectivamente, después de que el último informe de ventas minoristas de EE.UU. no cumplió con las expectativas del mercado. En paralelo, las acciones financieras también cerraron a la baja, después de que la plataforma tecnológica Altruist lanzó una nueva herramienta de planificación fiscal basada en IA. Charles Schwab bajó un 7.4% y Morgan Stanley más del 2%. Por último, las acciones de CVS Health cayeron un 3% después de que la compañía reafirmó su previsión de ingresos para 2026 en USD\$400,000 millones, en comparación con los USD\$409,770 millones pronosticados por los analistas. En Europa, los mercados cerraron a la baja, con correcciones en el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40. En el frente corporativo, Philips publicó sus resultados anuales de 2025, informando sobre un crecimiento de pedidos del 6% y una recuperación de las utilidades netas tras las pérdidas en 2024. En el sector petrolero, BP cerró a la baja un 6.3% después de suspender la recompra de acciones, con el fin de fortalecer su balance y hacer frente al débil desempeño de las utilidades netas en el año anterior. Finalmente, los mercados asiáticos profundizaron su tendencia alcista, con valorizaciones en el Hang Seng, el Shanghai y Nifty 50.

Renta fija

- En **EE.UU.**, los rendimientos de los bonos del Tesoro descendieron este martes tras reportes económicos que sugieren un enfriamiento en la actividad, otorgando a la Fed mayor flexibilidad para aliviar la política monetaria. El estancamiento de las ventas minoristas en diciembre (0,0% frente al 0,4% previsto y al 0,6% de noviembre) y la moderación del índice de costos laborales en el cuarto trimestre (0,7% frente al 0,8% estimado y previo) reflejan una pérdida de dinamismo y una menor demanda de mano de obra. En este contexto, el rendimiento a 10 años bajó 5,1 puntos básicos hasta el 4,147%, acumulando un descenso de 13 puntos en cuatro días —su mayor caída desde octubre—, mientras que el bono a 30 años retrocedió 6,1 puntos básicos al 4,788% y el de 2 años cedió 2,5 puntos para situarse en 3,458%. Además, los precios de las importaciones se mantuvieron sin cambios interanuales tras la caída del 0,1% en noviembre, y el spread 2 - 10 años se ubicó en 68,7 puntos básicos. Pese a la llegada de nueva oferta al mercado, con subastas de US\$42 mil millones en deuda a 10 años y US\$25 mil millones a 30 años previstas para esta semana, la demanda se mantiene estable, como demostró la reciente colocación de US\$58 mil millones en bonos a tres años con un ratio de cobertura de 2,62 veces. En **Europa**, la estabilidad predominó en el Bund alemán (2.85%), el OAT francés (3.45%) y el BTP italiano (3.45%), con el BCE manteniendo tasas y la inflación en camino al 2%, pese a la futura renuncia del gobernador del Banco de Francia; por su parte, los rendimientos en España bajaron al 3.18% y los Gilts del Reino Unido cedieron hacia el 4.5% ante señales más moderadas del Banco de Inglaterra.
- En **Asia**, el rendimiento del bono a 10 años de China descendió por debajo del 1.8% tras la recomendación del regulador de reducir la exposición a bonos estadounidenses por riesgo de concentración y las inyecciones de liquidez del PBOC previo al Año Nuevo Lunar; en Japón, el rendimiento a 10 años cayó al 2.26% tras la victoria electoral de Sanae Takaichi, que aportó claridad política y moderó temores fiscales. Finalmente, en **Mercados Emergentes**, los rendimientos a 10 años mostraron alzas en India (6.76%), Chile (5.32%) y Colombia (12.73%), mientras que México retrocedió al 8.84%; en Brasil, el rendimiento se mantuvo sobre el 13.8% por dudas sobre la disciplina fiscal y una deuda cercana al 78% del PIB, a pesar de un recaudo récord de 2.89 billones de reales en 2025.
- En **Colombia** la curva TESTF mostró un empinamiento acusado que promedio los +8pb, con los mayores incrementos en los nodos 40's y 42's con +21,7 y 16,5 pb respectivamente. La curva promedió una tir del 12,95% vs el 12,87% de la jornada anterior con un monto tranzado en el spot de COP\$3,2B vs los COP\$2,8B del lunes. Por su parte la Curva TESUvr también promedio pérdidas de +10pb con las mayores afectaciones en el nodo de corto plazo 27's con un incremento de +19,1 pb seguido de los nodos 37's y 35's con +16,7 pb y +12,1 pb respectivamente. El mercado continúa calibrando expectativas de inflación para el año 2026 y consecuentemente la senda de la Tasa de Política Monetaria con algunos agentes descontando tasas cercanas al 12,50% al cierre del año.

Variaciones diarias renta fija (%):



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	85,800	80.3	4.51%	75.8%	128.2%	11.2	2.0	45,700	52,880	13,189	261,090	3,900	4.5%	69,200	
PF-Cibest	73,800	80.3	0.68%	72.4%	109.8%	9.6	1.7	39,820	44,500	43,968	568,753	3,900	5.3%	69,200	
Ecopetrol	2.215	90.8	-1.56%	27.3%	32.2%	8.0	0.8	1,725	2,085	58,550	420,056	214	9.7%	2,120	
IBA	28,600	32.0	-2.50%	48.0%	71.3%	13.1	1.1	18,900	21,800	8,512	17,918	1,265	4.4%	28,700	
GEB	2,985	27.3	2.58%	2.9%	22.3%	10.5	1.4	2,750	2,995	2,903	41,205	238	8.0%	4,000	
Celsia	4,980	5.2	0.40%	18.0%	35.3%	24.6	1.0	3,890	4,070	402	22,423	326	6.5%	5,340	
Promigas	6,700	7.5	-0.59%	0.0%	-12.4%	6.9	1.1	6,510	6,790	84	11,998	545	8.1%	-	
Grupo Sura	62,000	18.6	2.24%	38.1%	66.7%	4.7	0.9	41,520	44,240	5,040	24,736	1,500	2.4%	54,160	
PP-Grupo Sura	51,520	18.6	-0.35%	38.1%	98.0%	3.9	0.8	37,680	39,600	5,327	79,455	1,500	2.9%	54,160	
Grupo Argos	18,360	11.6	1.44%	-14.6%	-10.9%	4.9	0.6	20,540	22,000	2,708	40,985	688	3.7%	21,000	
PF-Grupo Argos	14,380	11.6	0.14%	-12.1%	-6.9%	3.8	0.5	16,340	17,560	2,989	18,822	688	4.8%	21,000	
Cortifcolombiana	19,780	7.3	0.20%	6.9%	34.7%	16.8	0.4	15,700	16,880	86	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Cortifcolombiana	19,000	7.3	0.96%	15.9%	33.1%	16.1	0.4	16,300	17,280	88	5,250	1,194	6.3%	23,000	
Cementos Argos	13,800	17.8	1.02%	32.2%	35.3%	7.7	1.4	9,980	10,840	10,344	188,567	770	5.6%	12,420	
PF-Cementos Argos	12,500	17.8	0.00%	28.6%	16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	11	291	770	5.7%	12,420	
PF-Davivienda Group	30,380	3.6	-2.00%	33.7%	73.0%	12.2	0.8	27,600	30,300	4,607	147,444	-	0.0%	32,100	
Bogota	41,400	14.7	0.24%	27.0%	54.1%	10.5	0.8	29,600	31,700	167	8,672	1,752	4.2%	48,050	
PF-Aval	829	6.3	1.72%	42.4%	85.9%	11.9	1.1	525	575	4,651	20,026	28	3.3%	-	
Grupo Bolívar	92,900	7.6	0.98%	32.9%	53.8%	7.1	0.4	69,520	76,920	111	18,877	2,736	2.9%	-	
Mineros	19,000	5.7	1.50%	163.5%	346.5%	7.7	2.5	5,660	6,200	2,816	29,108	419	2.2%	13,200	
BVC	15,700	1.0	0.00%	30.8%	58.6%	9.2	1.4	11,760	15,800	31	1,099	1,641	10.5%	-	
ETB	50	0.2	0.00%	-12.3%	-32.4%	-	8.2	0.1	51	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	319,000	145.4	0.00%	152.2%	303.8%	128.4	21.9	18,360	126,600	39	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	19,960	3.7	1.42%	62.5%	73.6%	5.9	1.1	11,000	11,300	348	6,811	1,463	7.3%	-	
PEI	73,700	3.7	0.79%	9.2%	6.2%	7.5	0.6	69,900	72,520	740	36,506	1,168	1.6%	-	
Grupo Éxito	4,960	6.4	1.85%	34.1%	148.0%	18.7	0.8	-	-	825	-	21	0.4%	4,500	
HCOLSEL	26,426	2.47%	44.5%	78.6%	-	-	-	17,160	17,879	5,685	-	-	-	-	
Icolcap	23,941	0.80%	48.7%	72.0%	-	-	-	16,000	16,983	206,882	-	-	-	-	
COLCAP	2,418	0.92%	50.3%	75.3%	-	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

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.

BTP: bonos Italianos.

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.

Dovish: Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.

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).c

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.

Twist Steepening: fenómeno en la curva de rendimiento de los bonos donde las tasas de interés a largo plazo aumentan más que las tasas a corto plazo, resultando en una curva que se vuelve más empinada, especialmente en el extremo largo.

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 construidos 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

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

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

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)