



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



09 al 13 de Febrero **de 2026**

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

09 al 13 de Febrero de 2026

Corrección de mercado, inflación y resultados: las claves que marcan febrero en Colombia

COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN EN COLOMBIA



Fuente: Dane/Gráfico: LR-GR

Arrancó febrero y, después de un enero muy positivo, el mercado accionario colombiano entró en “modo pausa”. Es una corrección que, más que cambiar la historia de fondo, refleja el típico choque entre expectativas y realidad cuando se juntan tres cosas: un rally rápido, la temporada de resultados operativos y un mercado con liquidez limitada (donde cualquier reacomodo de portafolios se siente más). En enero, el MSCI Colcap venía con un desempeño destacado a nivel global, apoyado en valorizaciones atractivas y en la idea de que 2026 podía seguir siendo un año de recuperación. Pero al empezar febrero aparecieron las tomas de utilidad y el “reprecio” natural: el 2 de febrero el índice registró una caída diaria cercana a -2,1% y, hacia la semana del 6 de febrero, el retroceso semanal fue de alrededor de -4,2%, aun manteniendo el acumulado del año en terreno positivo.

La temporada de resultados opera como un filtro. Cuando el mercado sube por “beta” (flujo, apetito por riesgo, descuento del país), muchas acciones se mueven juntas; pero en resultados empieza la diferenciación: márgenes, control de gastos, crecimiento real de ingresos, guía para 2026 y calidad de utilidades. Si algunas compañías no “alcanzan” las expectativas que el precio ya había incorporado, la corrección se acelera. Y si otras sorprenden positivamente, el mercado rota: vende lo que quedó caro o dudoso y compra lo que todavía tiene catalizadores claros. En Colombia, además, esa lectura se amplifica porque el volumen puede caer en jornadas de corrección (menor profundidad), lo que hace que los movimientos se vean más bruscos de lo que serían en mercados grandes.

En paralelo, la macro local volvió a meter presión en el “bolsillo” y en el ánimo del inversionista. El DANE, en su publicación del 6 de febrero, reportó que el IPC de enero de 2026 subió 1,18% mensual y 5,35% anual. Lo importante no es solo la cifra, sino los rubros: por divisiones, estuvieron por encima del promedio mensual Restaurantes y hoteles (2,94%) y Transporte (2,14%), además de Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,66%) y otros componentes. Y cuando uno baja a subclases, se entiende

el golpe cotidiano: “comidas” fuera del hogar, transporte urbano, algunos alimentos (como carne), y productos puntuales con repuntes fuertes (por ejemplo, tomate y papa) aparecen como los que más empujaron el mes.

Eso se traduce en una sensación muy concreta: salir a comer, moverse en la ciudad y merchar “lo de siempre” se volvió más caro justo al inicio del año, cuando normalmente ya hay ajustes de matrículas, tarifas y servicios. Es el tipo de inflación que no se percibe como un número abstracto, sino como una secuencia de microdecisiones: se reduce el consumo discrecional, se comparan marcas, se aplazan compras del hogar y se prioriza caja. En mercados accionarios, ese choque al bolsillo no siempre se ve de inmediato en precios, pero sí afecta expectativas: consumo más frágil, más sensibilidad a tasas y una lectura más exigente de resultados (sobre todo en sectores expuestos a demanda interna).

Con ese telón de fondo, también vale la pena mirar lo que ha hecho el Gobierno en deuda, porque ahí se juega parte del “ruido” financiero local: el Ministerio de Hacienda realizó a finales de enero su primera operación de canje de TES de 2026 por \$19,3 billones, dentro del programa de manejo de deuda pública. El propio reporte de la operación habló de un ahorro fiscal estimado de \$2,14 billones para 2026 y de un impacto que reduce el saldo de la deuda pública en \$2,55 billones. Este tipo de canjes no “bajan” mágicamente las tasas, pero sí ayudan a ordenar vencimientos, mejorar el perfil y reducir presiones de refinanciación en el corto plazo—algo que el mercado suele leer como una señal de administración más técnica del calendario de pagos.

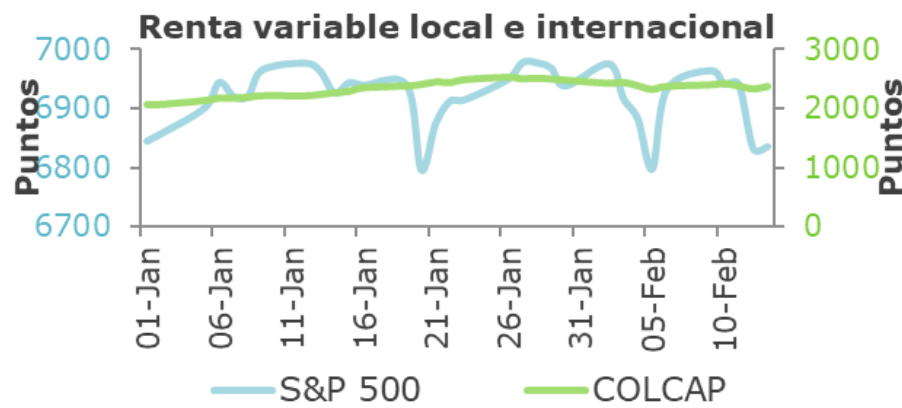
El cierre de esta semana, además, queda marcado por el dato de inflación de Estados Unidos que se conoce hoy, 13 de febrero. El CPI de enero mostró un aumento mensual de 0,2% y una inflación subyacente (sin alimentos y energía) de 0,3%; en términos anuales, la inflación subyacente se ubicó alrededor de 2,5% (la menor en varios años), según Reuters. ¿Por qué importa en Colombia? Porque el CPI reacomoda expectativas de tasas de la Fed, el dólar global y el apetito por riesgo en emergentes. Si el mercado interpreta que la desinflación avanza y la Fed tiene más espacio, mejora el “viento de cola” para flujos hacia LatAm; si el dato revive el miedo a tasas altas por más tiempo, el ajuste suele sentirse primero en monedas y luego en activos locales. En un momento donde Colombia está digiriendo correcciones en bolsa, una inflación local que se siente en el bolsillo y un reordenamiento del perfil de deuda, el dato de EE. UU. termina siendo el último empujón —a favor o en contra— para el tono de febrero.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

09 al 13 de Febrero de 2026

RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	2,369	-0.06%	-4.29%	14.53%
EEUU - S&P 500	6,836	-1.39%	-1.48%	-0.14%
EEUU - NASDAQ	22,547	-2.10%	-3.90%	-2.99%
Europa - EuroStoxx 60	633	-0.28%	0.63%	3.43%
Japón - Nikkei	56,942	4.96%	6.79%	13.12%
Brasil - Bovespa	186,464	1.92%	2.81%	15.73%

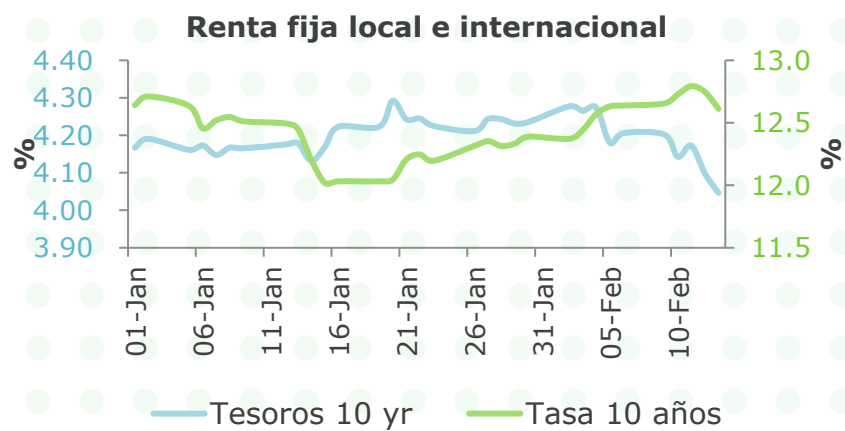


Las acciones estadounidenses cerraron la semana con tono correctivo, dominadas por un giro "risk-off" que castigó de forma desproporcionada a tecnología y software ante temores de disrupción por IA, aunque el dato de inflación de enero ayudó a estabilizar el apetito por riesgo hacia el final del periodo; en ese contexto, el S&P 500 terminó en 6,836.17 con una variación semanal de -1.4%, el Dow Jones cerró en 49,500.93 con -1.2%, y el Nasdaq finalizó en 22,546.67 con -2.1%; la dinámica estuvo explicada principalmente por el sell-off amplio del 12 de febrero liderado por "AI fears" (rotación defensiva y compresión de múltiplos en growth/duración), reforzado previamente por el reprecio de expectativas de política monetaria tras el reporte laboral de enero (+130k, desempleo 4.3%) que debilitó el caso de recortes cercanos y alimentó la narrativa de "higher for longer", mientras que el CPI más benigno del 13 de febrero (inflación 2.4% a/a, 0.2% m/m) operó como válvula de alivio vía tasas al moderar la aversión al riesgo intradía; en Colombia, el COLCAP cerró en 2,368.57 con una leve caída semanal de -0.1%, en una semana marcada por la alta sensibilidad al beta global—con un golpe relevante el 12 de febrero cuando el MSCI COLCAP cayó cerca de -2.0% por el shock "risk-off"—y por factores idiosincráticos de flujo y rotación asociados a la canasta pro forma/rebalanceo del MSCI COLCAP (vigencia desde 2 de marzo de 2026) y a las expectativas de resultados de Ecopetrol (incluida la lectura sobre el FEPC), que amplificaron el sesgo defensivo en los nombres más líquidos y de mayor ponderación.

RENTA FIJA

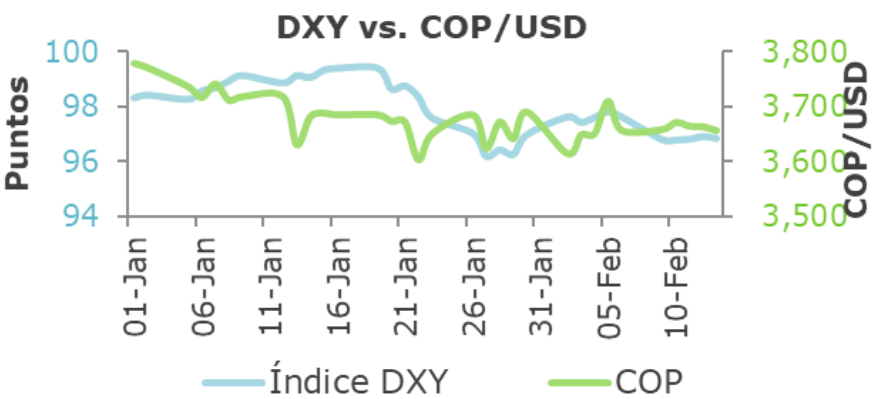
El mercado local de deuda pública cerró la semana con un desempeño mixto. La curva de TES tasa fija se valorizó, en promedio, 2,8 pb, con el mayor avance en el tramo medio. El título con mejor desempeño fue el Nov-27, con -24 pb, mientras que el de peor desempeño fue el Ago-26, con +82 pb. En contraste, la curva de TES UVR se desvalorizó en promedio 22 pb, con un movimiento de aplanamiento; el mayor ajuste se observó en el Mar-27, con +53,3 pb. En general, la curva local se movió en línea con el comportamiento de los Treasury de Estados Unidos. Aunque los factores asociados al aumento de las expectativas de inflación y de la tasa de política del BanRep continúan siendo relevantes para las valoraciones, hacia el cierre de la semana la suspensión provisional del decreto que fijó el salario mínimo en 23% para 2026 favoreció una apreciación de la curva tasa fija, mientras que la UVR se depreció, en respuesta a la percepción de menor presión inflacionaria. En Estados Unidos, los Treasury registraron una valorización significativa de 14 pb en promedio, también con aplanamiento. El rendimiento del título a 10 años cerró en 4,05%. Este movimiento se explicó por los datos macroeconómicos conocidos durante la semana: por un lado, se evidenció relativa debilidad, con ventas minoristas y ventas de vivienda por debajo de lo esperado, y una inflación inferior a la prevista; por otro, los datos de empleo de enero mostraron un crecimiento de nóminas superior al esperado, junto con una reducción de la tasa de desempleo a 4,3%. En balance, pesaron más las señales de menor inflación y desaceleración de la demanda que la fortaleza del mercado laboral. En este contexto, aunque la probabilidad de un recorte en marzo cayó a menos de 10%, el mercado aún considera posible un recorte en junio.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.61	-3	22	-3
EEUU	4.05	-16	-19	-12
ALEMANIA	2.75	-9	-9	-10
JAPÓN	2.22	-1	-3	16



MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,656	-0.01%	-0.92%	-3.28%
USD / MXN	17.16	-0.60%	-1.73%	-4.71%
EUR / USD	1.19	0.48%	0.18%	1.07%
USD / JPN	152.70	-2.87%	-1.34%	-2.56%
BRL	5.22	0.07%	-0.77%	-4.60%

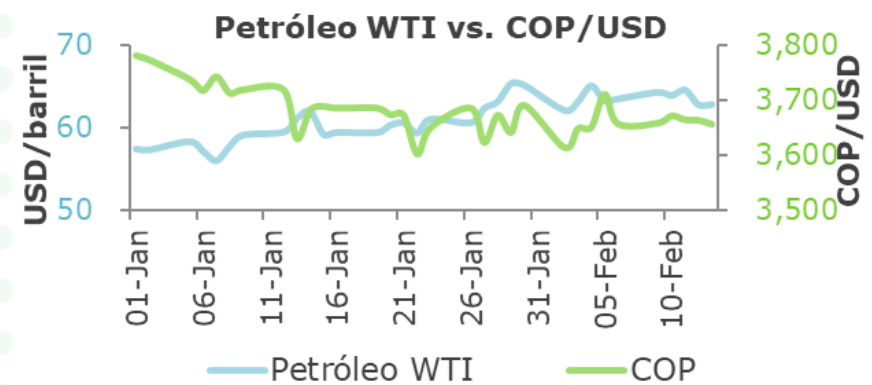


El peso colombiano cerró la semana sin variación, finalizando en 3.656. Aunque la tasa de cambio mostró movimientos asociados a la dinámica del precio del petróleo y a episodios de aversión al riesgo global, no se observaron catalizadores lo suficientemente fuertes como para imprimir una tendencia clara. En este contexto, resultó relevante el flujo de venta de dólares por parte del sector real, en parte relacionado con pagos de impuestos característicos de esta época del año. A nivel global, el dólar se desvalorizó 0,8% y el DXY terminó en 96,85. Este comportamiento fue consistente con los datos macroeconómicos recientes de Estados Unidos, que evidenciaron debilidad de la demanda y una inflación por debajo de lo esperado, lo cual no elimina la expectativa de un recorte de tasas en junio. En línea con ello, las monedas del G10 se apreciaron; el yen (JPY) fue la de mejor desempeño, con una valorización de 2,9%, cerrando en 152,64, tras conocerse el fin de semana anterior la victoria del Partido Liberal Democrático en las elecciones parlamentarias de Japón, lo que respaldaría las nuevas políticas de la ministra Takaichi, orientadas a mayor gasto y apoyo fiscal. En emergentes de la región, el peso chileno (CLP) fue la moneda que relativamente más se desvalorizó (0,6%), afectado por la caída del precio del cobre de 1,7% en la semana.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió en la semana, con variaciones de -1.2% y -0.6% en WTI y Brent respectivamente, cerrando en torno a USD 62.80 y USD 67.64 por barril, en un contexto donde el mercado fue ajustando la prima de riesgo geopolítica asociada al Estrecho de Ormuz ante las tensiones EE. UU.-Irán (incluida la recomendación de EE. UU. de evitar aguas iraníes al transitar la zona), lo que generó cambios tácticos en la percepción de potenciales interrupciones de oferta y en los flujos hacia el crudo. En metales preciosos, el oro avanzó +1.4% a USD 5,033, apoyado por un CPI de EE. UU. (enero) más benigno (2.4% a/a; 0.2% m/m) que reconfiguró expectativas de tasas reales y de la Fed, mientras que la plata cayó -0.7% a 77.3 pese al "event risk" previo al dato, reflejando un posicionamiento más mixto tras el ajuste de yields. Por su parte, el cobre retrocedió -1.7% a 584.0, presionado por señales de enfriamiento táctico de la demanda en China vinculadas a extensiones de paradas por el Año Nuevo Lunar y a la resistencia de consumo ante precios cerca de máximos, deteriorando el "sentiment" semanal del metal.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	62.86	-1.09%	-3.60%	9.47%
Oro	5,034.7	1.42%	2.87%	16.56%
Café	298.3	3.11%	-5.41%	-10.51%



INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

El mes de febrero inició con correcciones en los mercados tanto en renta fija local, como a nivel local e internacional en renta variable, mientras emergentes continúa con una buena dinámica. Por ende, en lo corrido del mes únicamente la mezcla Cauta se encuentra en terreno positivo, sin embargo, en la ventana de un mes mantienen retornos positivos. En este sentido, en el mes corrido todas las alternativas de inversión muestran retornos positivos. De igual manera, todas las alternativas acumulan retornos positivos en las ventanas de 1 año y de más largo plazo.

¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Las alternativas de inversión mantienen un posicionamiento diversificado entre renta fija, renta variable y exposición a monedas, buscando hacer frente al contexto actual de incertidumbre y alta volatilidad. En noviembre se realizó un rebalanceo táctico, considerando que el peso colombiano ha mostrado una fuerte apreciación en semanas recientes, impulsado por las monetizaciones asociadas a la refinanciación de deuda del Gobierno y al cierre de año del sector público y privado, además de la debilidad global del dólar ante tensiones comerciales internacionales. No obstante, persisten riesgos idiosincráticos relevantes —como el deterioro fiscal, con déficits cercanos al -7%, y el ruido político preelectoral— que suelen generar alta volatilidad en la tasa de cambio. Por ello, consideramos conveniente aumentar la exposición al dólar a estos niveles, invirtiendo en el portafolio Liquidez USA y financiando esta decisión con una reducción del portafolio Strategist Liquidez, dado el menor rendimiento y las menores tasas de reinversión en la renta fija local de corto plazo.

INVERSIONES SOSTENIBLES



ESG

- **El presidente de la SEC dice que la Comisión revisará la Regla de Nombres para fondos ESG.**

El presidente de la Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU. (SEC), Paul Atkins, informó ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes que la agencia está revisando normas adoptadas durante la administración Biden relacionadas con criterios para fondos de inversión etiquetados como ESG y de sostenibilidad. Al ser consultado por reglas finalizadas bajo el ex presidente de la SEC Gary Gensler con implicaciones operativas y de cumplimiento relevantes, Atkins señaló que ha pedido a directores de división y a sus equipos revisar normas, y mencionó como ejemplo la "Names Rule" (Regla de Nombres).

La norma, introducida en 2023, modificó la Regla de Nombres —originalmente adoptada en 2001 para evitar que los nombres de los fondos tergiversen sus inversiones y riesgos— e incorporó nuevos requisitos para compañías de inversión cuyos nombres sugieren un enfoque en un tipo específico de inversión. En particular, exige que adopten una política para invertir al menos el 80% del valor de sus activos en esos tipos de inversiones.

Aunque no se aplica únicamente a fondos centrados en sostenibilidad, la decisión puso un énfasis importante en fondos ESG. La SEC citó el crecimiento del potencial de "greenwashing" debido a la amplia variedad de términos relacionados con ESG y a expectativas cambiantes de los inversionistas, y destacó que términos como "sustainable" o "green" pueden presentar preocupaciones específicas de protección al inversionista.

Atkins indicó que la SEC revisa reglas, incluida la Regla de Nombres 2023, por su impacto en costos y cumplimiento. El posible reexamen de estas enmiendas sería un paso más dentro de acciones recientes bajo Atkins para reconsiderar iniciativas de inversión sostenible de la era Biden, como abandonar la defensa de nuevas reglas de reporte climático, facilitar a empresas bloquear propuestas de accionistas y anunciar planes para examinar firmas de asesoría de voto por su apoyo a iniciativas ESG. Atkins afirmó que buscan una "visión retrospectiva" para eliminar reglas que añadan costos a inversionistas y no sean "aptas para su propósito".

Fuente: [ESG Today](#)

Dato Curioso de la Semana

La vez que el petróleo valió menos que cero (sí, negativo): WTI 2020x

En abril de 2020, la pandemia hundió la demanda de combustibles. La producción no cayó igual de rápido y empezó a sobrar petróleo. Ese exceso debía almacenarse, pero el espacio (sobre todo en Cushing, Oklahoma) se estaba llenando. Justo vencía el futuro de WTI de mayo, que puede terminar en entrega física. Muchos inversionistas "financieros" no podían recibir barriles reales ni pagar logística. Por eso, algunos pagaron para pasarle el contrato a alguien con capacidad de almacenamiento.

¿Qué significa que el WTI se fuera a precio negativo?

No es que el petróleo no sirviera o que te regalaran gasolina. Significa que, cerca del vencimiento, tener el contrato era una obligación: podías quedar forzado a recibir petróleo real. Si no tienes tanques, transporte o contratos logísticos, eso se vuelve un costo enorme. Entonces algunos pagaron para "pasarle" el contrato a alguien que sí pudiera manejar la entrega. El precio reflejó el costo de deshacerse del compromiso en un momento de pánico y falta de capacidad.

¿Por qué pasó con el contrato de mayo 2020 y no con todos?

Porque era el contrato más cercano a vencerse y el tiempo se acababa. Los contratos de meses siguientes tenían margen para que el mercado se ajustara y para conseguir almacenamiento o reducir producción. En el front-month, en cambio, los fondos y traders que no pueden recibir crudo debían vender sí o sí. Esa urgencia juntó demasiados vendedores al mismo tiempo. Con pocos compradores "físicos" disponibles, el precio se rompió justamente ahí.

¿Qué papel jugó Cushing y el almacenamiento?

Cushing es donde se entrega el WTI físicamente, así que el almacenamiento allí es clave. En 2020 los inventarios subieron rápido y el espacio útil se volvió escaso. Cuando casi no hay dónde guardar, el barril extra pasa de ser valioso a ser un problema. Quien tenía tanques podía exigir descuentos enormes para aceptar el petróleo. Y quien no tenía, tenía que pagar para salir del contrato. Por eso el almacenamiento se volvió el "activo" realmente escaso.

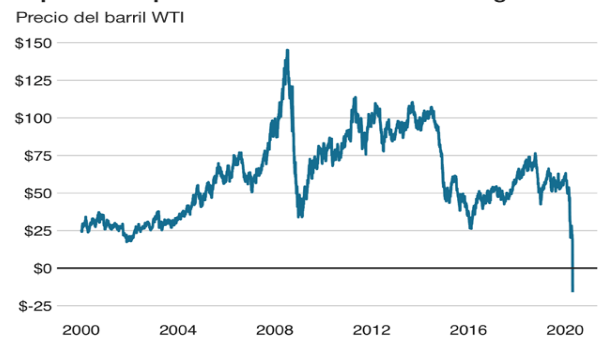
¿Fue especulación o economía real?

La raíz fue economía real: la demanda cayó por COVID y la oferta tardó en ajustarse. Pero el salto a negativo se amplificó por la mecánica del mercado de futuros: vencimiento, poca liquidez y ventas forzadas. No fue magia ni un truco; fue un choque extremo entre reglas financieras y límites físicos. En commodities, cuando la logística se tranca, los precios pueden moverse de forma "ilógica". Ese día, lo físico mandó.

¿Qué lección deja para inversionistas?

Que un futuro de petróleo no es solo "apostar al precio": tiene calendario, reglas y posible entrega. Hay que entender el roll (pasarse al siguiente mes) y no quedarse atrapado cerca del vencimiento si no manejas lo físico. También importa monitorear inventarios y capacidad de almacenamiento. En momentos de estrés, la liquidez desaparece y los movimientos se exageran. Moraleja: en commodities, infraestructura y logística son parte del riesgo tanto como la macro.

El precio del petróleo de EE.UU. cotiza en negativo



Fuente: Bloomberg, 20 de abril de 2020 (20:15 GMT)

BBC






La imagen de arriba muestra la gráfica del WTI y cómo se movió el precio en 2020. Se ve la caída fuerte durante la pandemia y el punto más extremo del desplome. Esa caída refleja el exceso de oferta y la falta de almacenamiento en ese momento. Por eso fue un episodio tan excepcional en el mercado.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

09 al 13 de Febrero
de 2026

Será Relevante La Próxima Semana (16 al 20 de Febrero de 2026)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Índice del Mercado de Vivienda de la NAHB (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> Índice del Mercado de Vivienda de la NAHB (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> Órdenes de Bienes Duraderos mes a mes (Dic) Inicios de Vivienda (Dic) Minutas de la Reserva Federal (Ene) 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza Comercial (Dic) Importaciones (Dic) Exportaciones (Dic) 	<ul style="list-style-type: none"> Índice de Precios PCE Subyacente mes a mes (Dic) Ingreso Personal mes a mes (Dic) Gasto Personal mes a mes (Dic)
 Europa	<ul style="list-style-type: none"> Producción Industrial mes a mes (Dic) 	<ul style="list-style-type: none"> Índice de Sentimiento Económico ZEW (Feb) 		<ul style="list-style-type: none"> Confianza del Consumidor Preliminar (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI Manufacturero HCOB Preliminar (Feb) Índice de Precios al Productor interanual (Ene) Variación del Empleo interanual
 Colombia	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de crecimiento del PIB interanual Actividad Económica ISE interanual (Dic) 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza Comercial (Dic) 	<ul style="list-style-type: none"> Confianza Empresarial (Ene) 		<ul style="list-style-type: none"> Tasa de Desempleo (Ene) Producción de Cemento interanual(Ene)