



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



16 al 20 de Febrero **de 2026**

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

16 al 20 de Febrero
de 2026

Entre la geopolítica y el crecimiento: cómo la tensión entre Irán y EE.UU. está poniendo a prueba el apetito por riesgo



Cada cierto tiempo, cuando la tensión entre Irán y Estados Unidos vuelve a escalar, los mercados reaccionan casi de inmediato. No porque sea algo nuevo —la rivalidad entre ambos países lleva más de cuatro décadas— sino porque nunca ha desaparecido del todo. Desde la Revolución Islámica de 1979, la relación ha estado marcada por sanciones económicas, disputas sobre el programa nuclear iraní y episodios de tensión militar indirecta. Ha habido momentos de diálogo y acuerdos parciales, pero el trasfondo de desconfianza sigue ahí. Y los mercados lo saben.

El punto sensible siempre es el petróleo. Irán no es un actor cualquiera dentro del mercado energético, y su ubicación cerca del estrecho de Ormuz lo convierte en una pieza estratégica. Cada vez que el tono diplomático se endurece o surgen amenazas de nuevas sanciones, el precio del crudo reacciona. No hace falta que haya un bloqueo real ni una interrupción concreta en el suministro; basta con que aumente la probabilidad de que algo ocurra. El mercado, al final, vive de anticipar riesgos.

Cuando el petróleo sube, la preocupación no se queda en el sector energético. Empieza a trasladarse a la inflación. La energía está presente en casi toda la cadena productiva, y si el crudo se mantiene elevado durante un periodo prolongado, puede frenar el proceso de desaceleración de precios que muchos bancos centrales vienen intentando consolidar. En el caso de Estados Unidos, esto es especialmente relevante. La Reserva Federal ha sido prudente y ha evitado declarar victoria definitiva contra la inflación. Un repunte energético podría significar tasas altas durante más tiempo, justo cuando el mercado esperaba algo de alivio.

Y aquí es donde el contexto económico importa. Justamente ayer se conocieron datos que muestran que la

economía estadounidense creció 1,4% anualizado en el cuarto trimestre de 2025, bastante menos que el 4,4% del trimestre anterior. No es una cifra que indique crisis, pero sí refleja una desaceleración clara. El crecimiento total del año cerró alrededor de 2,2%, un ritmo más moderado que en fases anteriores. Es decir, la economía sigue avanzando, pero ya no con la misma fuerza. En ese escenario, cualquier choque externo pesa más.

Cuando el crecimiento pierde algo de impulso, el mercado se vuelve más sensible. Si además aparece un factor externo que puede presionar la inflación —como un aumento sostenido del petróleo— el equilibrio se vuelve más frágil. La Reserva Federal tendría menos margen para recortar tasas, y las empresas enfrentarían un entorno más exigente: financiamiento costoso, consumo más prudente y márgenes potencialmente más estrechos.

Eso se refleja en el apetito por riesgo. No desaparece, pero cambia. Se vuelve más selectivo. Los inversionistas tienden a buscar activos que perciben como más estables, como el dólar o los bonos del Tesoro. La renta variable sigue operando, pero con mayor sensibilidad a cada dato macroeconómico y a cada titular internacional. Algunos sectores, como el energético, pueden beneficiarse del contexto. Otros, especialmente los más ligados al crédito o al consumo discrecional, enfrentan más presión.

En los mercados emergentes la historia es más compleja. Un petróleo más alto puede favorecer a exportadores de materias primas, pero si el dólar se fortalece y aumenta la aversión global al riesgo, los flujos de capital se vuelven más volátiles. Eso genera movimientos bruscos en monedas y bolsas. No es necesariamente un escenario de crisis, pero sí uno en el que el margen de error se reduce.

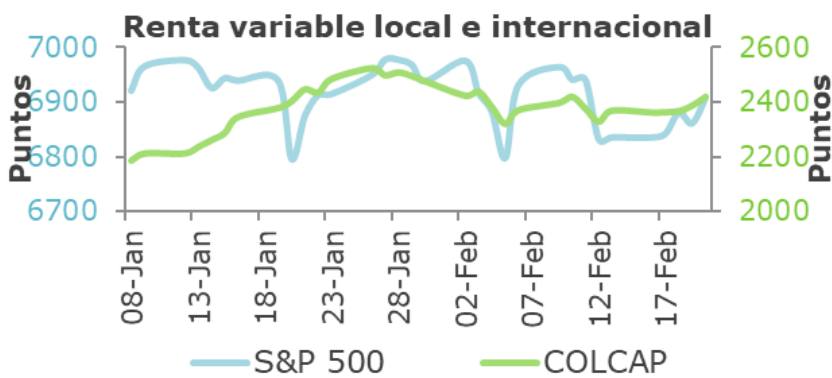
Al final, lo que está ocurriendo no es simplemente una reacción a un conflicto geopolítico aislado. Es la interacción entre esa tensión externa y una economía estadounidense que ya muestra señales de moderación en su ritmo de crecimiento. Si el PIB logra estabilizarse y la inflación continúa bajo control, el mercado probablemente absorberá el ruido geopolítico sin mayores consecuencias estructurales. Pero si la desaceleración se profundiza y la incertidumbre externa se prolonga, la prudencia seguirá dominando.

Los mercados no se mueven solo por lo que sucede, sino por lo que creen que puede suceder. En este momento, están evaluando si la combinación de tensiones internacionales y crecimiento más lento en Estados Unidos es transitoria o el inicio de una etapa más compleja. Esa es la pregunta de fondo. Y la respuesta dependerá menos de un titular aislado y más de cómo evolucionen los próximos datos de crecimiento, inflación y política monetaria.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

16 al 20 de Febrero de 2026

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	2,418	2.08%	-2.30%	16.91%
EEUU - S&P 500	6,910	1.07%	-0.43%	0.94%
EEUU - NASDAQ	22,886	1.51%	-2.45%	-1.53%
Europa - EuroStoxx 60	649	2.46%	3.10%	5.97%
Japón - Nikkei	56,826	-0.20%	6.57%	12.88%
Brasil - Bovespa	190,534	2.18%	5.06%	18.25%



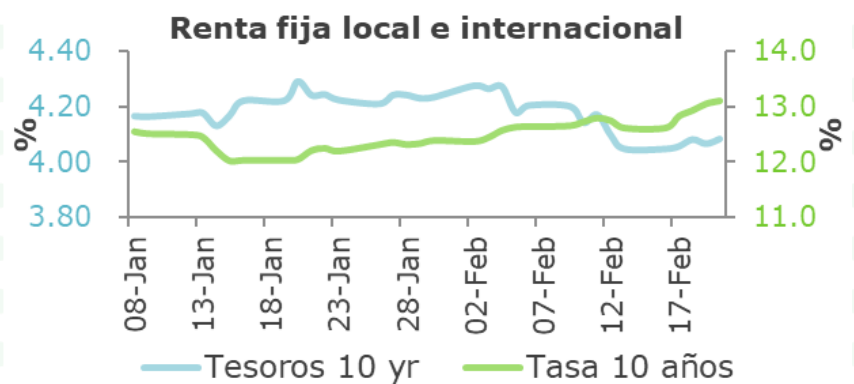
RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses cerraron una semana positiva y relativamente volátil, con un inicio atípico por el feriado de Presidents' Day (NYSE/Nasdaq cerrados el lunes), en la que el apetito por riesgo terminó imponiéndose hacia el viernes, a pesar de episodios de aversión al riesgo por geopolítica y un tono monetario algo más restrictivo en el margen. El S&P 500 cerró en 6,906.11, subiendo un 1.0% en 7 días; el Dow Jones finalizó en 49,625.97, con un alza del 0.3%; y el Nasdaq Composite terminó en 22,886.07, ganando un 1.5%. El desempeño estuvo liderado por tres catalizadores principales: el fallo de la Corte Suprema en contra de aranceles amplios de Trump, que reacomodó las expectativas de comercio y redujo un factor transversal de incertidumbre sobre márgenes, inflación importada y cadenas de suministro, detonando un movimiento de mayor apetito por riesgo el viernes, aunque moderado por la señal de posibles vías alternativas para reimponer medidas; la escalada de tensión entre Estados Unidos e Irán, que elevó el riesgo geopolítico e impulsó al alza el petróleo, endureciendo condiciones financieras vía inflación esperada y presionando múltiplos, con caídas generalizadas en la sesión del 19 de febrero; y las minutas del FOMC, interpretadas como una Reserva Federal con poca prisa para recortar tasas, lo que llevó a revalorar el sendero de recortes y a contener el avance, especialmente en segmentos más sensibles al factor de descuento. En Colombia, el COLCAP cerró en 2,417.81 con una valorización del 2.1% en la semana, apoyado por la recomposición de la prima de riesgo local alrededor de la discusión del salario mínimo, tras la suspensión del decreto y la posterior respuesta del Gobierno con un nuevo decreto, por sus implicaciones sobre expectativas de inflación, tasas locales y percepción institucional; por la lectura del PIB de 2025 (2,6%) como ancla para el ciclo de utilidades de 2026 y el sentimiento sobre demanda interna; y por el arrastre idiosincrático de Ecopetrol y el canal petróleo y resultados, con la acción concentrando flujo tras entregables recientes y liderando el impulso del índice en la jornada del 19 de febrero.

RENTA FIJA

El mercado de deuda pública local tuvo un desempeño negativo durante la semana. La curva de TES tasa fija se desvalorizó, en promedio, 44 pb, con un movimiento de empinamiento. El título que más se desvalorizó fue el Ago-26 (+65 pb), mientras que el Nov-27 cerró con una ligera apreciación de 1 pb. Por su parte, la curva de TES UVR también se desvalorizó en promedio 11 pb; aun así, el Mar-27 registró valorización (-7 pb). Adicionalmente, el mercado presentó baja liquidez en términos generales. El comportamiento local estuvo influenciado por el movimiento de los Treasuries, la expectativa de nuevos incrementos del BanRep —en la última encuesta de analistas, la expectativa promedio aumentó a una tasa terminal de 11,75%— y el aumento de la prima de riesgo (CDS), que podría derivarse de los rumores sobre un nuevo proyecto de "Pacto por el Crédito" y la implementación de posibles inversiones forzadas para atender la emergencia en el país, en un contexto de mayor aversión al riesgo global. A lo anterior se suman preocupaciones recientes sobre los niveles de endeudamiento que ha contraído la Nación a comienzos de año, agravadas por las obligaciones de pago que debe realizar. En cuanto a los Treasuries, estos registraron una desvalorización promedio de 5 pb, con mayor afectación en la parte corta de la curva. Este comportamiento respondió a varios factores: (1) comentarios de miembros de la Fed, luego confirmados en las minutas de la última decisión, donde se evidencia que no están completamente seguros de continuar con recortes hasta observar avances en la desinflación; (2) datos económicos mejores de lo esperado en producción industrial, licencias de construcción y solicitudes de subsidio de desempleo, que, aunque contrastaron con un dato de PIB por debajo de las expectativas, sugieren una economía no tan debilitada, sumado a cifras de inflación PCE que mostraron aumentos; y (3) hacia el final de la semana, la decisión de la Corte Suprema revocando los aranceles que la administración Trump había impuesto bajo la ley IEEPA, al considerar que Trump se extralimitó en sus funciones. Esto generó incertidumbre por un menor flujo de ingresos fiscales por este concepto y por la posibilidad de devoluciones de impuestos (no comentada por la Corte), lo que presionaría el déficit fiscal y el nivel de deuda. Si bien Trump impuso posteriormente un arancel global de 10% y mencionó la posibilidad de acudir a otras leyes, la incertidumbre persiste.

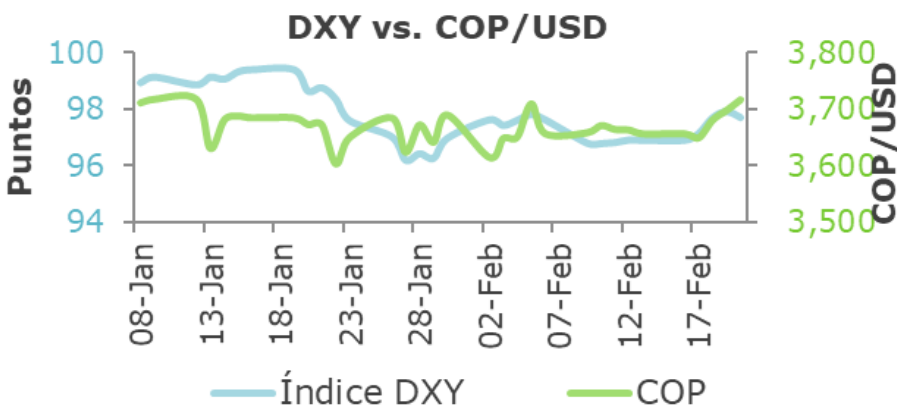
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	13.10	49	72	46
EEUU	4.08	4	-15	-8
ALEMANIA	2.74	-2	-11	-12
JAPÓN	2.11	-11	-13	5



MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,718	1.68%	0.75%	-1.65%
USD / MXN	17.13	-0.25%	-1.91%	-4.89%
EUR / USD	1.18	-0.67%	-0.53%	0.36%
USD / JPN	155.01	1.51%	0.15%	-1.08%
USD / BRL	5.18	-0.91%	-1.67%	-5.47%

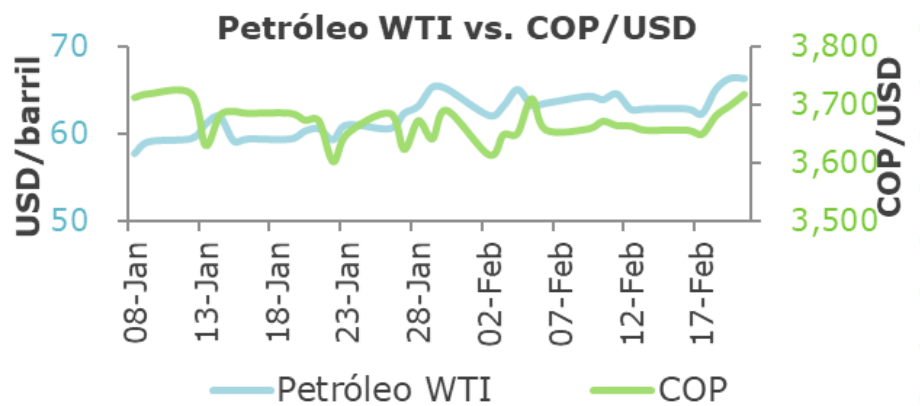
El peso colombiano (COP) se depreció 1,7% en la semana y cerró en \$3.717. Este movimiento respondió principalmente a la revaluación global del dólar y al aumento de la prima de riesgo local, pese al incremento semanal en los precios del petróleo. Por su parte, el dólar —medido a través del DXY— registró una valorización semanal de 0,9% y finalizó en 97,76, en línea con los factores observados en renta fija: mayor incertidumbre por parte de la Fed sobre los próximos recortes de tasas, el comportamiento de la inflación y la publicación de datos económicos en general positivos (con excepción del PIB de 4T), lo que sugiere que el nivel actual de tasas podría mantenerse estable por más tiempo que lo estimado. En consecuencia, las monedas desarrolladas se depreciaron; se destacó el yen (JPY), con una depreciación de 1,5% hasta 155, apoyada además por el débil crecimiento de la economía japonesa en 4T25 (0,2% frente a 1,6% esperado), y la libra esterlina (GBP), que se depreció 1,1% y cerró en 1,3496 (GBPUSD), en un contexto de mayor expectativa de recorte de tasas por parte del Banco de Inglaterra en su próxima reunión, asociada al aumento del desempleo en el Reino Unido (5,2% vs. 5,1% previo)..



MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo avanzó en la semana entre el lunes 16 y el viernes 20 de febrero de 2026, con alzas de +5.6% y +5.8% en las referencias WTI y Brent respectivamente, cerrando en USD 66.39 y USD 71.70 por barril, movimiento explicado principalmente por la escalada de tensiones EE. UU.-Irán que elevó la "geopolitical risk premium" ante el riesgo de interrupciones en el Golfo (incluida la narrativa sobre el Estrecho de Ormuz), un shock que contagió directamente a WTI aunque el diferencial puede ajustarse por factores logísticos; en metales preciosos, el oro subió +1.0% a USD 5,094 impulsado por demanda de refugio en un entorno de mayor incertidumbre geopolítica (con volatilidad intradía), mientras la plata destacó con un avance de +8.7% hasta USD 84.2, reflejando la misma dinámica de flujos hacia refugio pero con mayor beta relativa; por su parte, el cobre aumentó +1.2% a USD 593.5, aunque con señales de freno en el momentum por el enfriamiento estacional de la demanda física en China alrededor del Año Nuevo Lunar y el efecto de precios elevados que tienden a moderar compras industriales.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	66.39	5.57%	1.81%	15.62%
Oro	5,098.3	1.12%	4.17%	18.03%
Café	285.7	-4.22%	-9.40%	-14.29%



INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

El mes de febrero continua con correcciones en los mercados tanto en renta fija local, como a nivel local e internacional en renta variable, mientras acciones emergentes y regiones distintas a EE.UU. continúa con una buena dinámica. Por ende, en lo corrido del mes únicamente la mezcla Cauta se encuentra en terreno positivo, mientras que en el mes corrido se mantiene en positivo la mezcla Cauta y Audaz. No obstante, 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

Los activos bajo gestión (AUM) de los fondos clasificados como Artículo 8 y Artículo 9 bajo la SFDR superaron los USD 10 billones en 2025.

Durante el año, estos fondos registraron entradas netas cercanas a USD 420 mil millones, impulsadas principalmente por los fondos Artículo 8 (integración de criterios ASG en el proceso de inversión), que captaron alrededor de USD 440 mil millones, mientras que los fondos Artículo 9 (fondos con objetivos de inversión ASG) presentaron salidas netas moderadas. Las entradas en Artículo 8 fueron positivas en la mayoría de las clases de activos, incluyendo renta fija, renta variable y mercado monetario, mientras que los fondos Artículo 9 se vieron más afectados por el desempeño relativo de las acciones.

No obstante, a pesar del crecimiento del volumen de activos, el ritmo de lanzamiento de nuevos fondos sostenibles se ha desacelerado frente a años anteriores. Asimismo, bajo definiciones más amplias de inversión sostenible como las utilizadas por Morningstar los fondos sostenibles a nivel global registraron salidas netas de USD 63 mil millones en 2025, aunque el total de AUM sostenible aún creció un 17%, manteniéndose estable alrededor del 6% del total de los activos gestionados a nivel mundial. Estos resultados reflejan una fase de consolidación del mercado, en la que la demanda se mantiene, pero con un mayor énfasis en desempeño, claridad regulatoria y diferenciación real entre productos.

Fuente: ESG Today

Diez empresas que lideran la transición energética en la región.

El primer ranking latinoamericano de transición energética, elaborado por la firma canadiense Corporate Knights evaluó a 55 compañías con ingresos superiores a US\$1.000 millones para identificar a las 10 que más avanzan en la transformación hacia modelos de energía sostenible. Entre las principales se encuentran empresas brasileñas como Alupar, Neoenergia y Energisa, que se han destacado por su capacidad instalada en energías renovables, reducción de emisiones y proyectos de descarbonización, así como iniciativas comunitarias y programas ambientales. También figuran grandes generadoras y distribuidoras como Enel Américas y Sabesp, que han incrementado significativamente su participación en energías limpias y programas de sostenibilidad ambiental.

Además, el listado incluye a empresas con enfoques diversos en sostenibilidad energética, como Telefónica Brasil, que impulsa proyectos de restauración ambiental. Estas compañías reflejan cómo sectores distintos desde generación y transmisión de energía hasta servicios de telecomunicaciones y minería están incorporando estrategias de transición energética y sostenibilidad en sus operaciones.

Fuente: ESG Hoy

Dato Curioso de la Semana

Cuando el dinero no sirve: el día en que un caballo se volvió “refugio”

En Alemania (República de Weimar), entre 1921 y 1923, la hiperinflación hizo que el dinero perdiera valor casi a diario. En ese contexto, la gente empezó a refugiarse en cosas útiles y “reales” —como animales de trabajo (caballos)— porque servían para producir, transportarse y sobrevivir. Los precios cambiaban tan rápido que un bien tangible podía ser más confiable que un fajo de billetes. Por eso, en la práctica, lo “valioso” era lo que podías usar o intercambiar de inmediato. Y cuando el efectivo se volvía humo, el trueque y los bienes básicos tomaban el control.

¿Por qué alguien compraría un caballo en vez de guardar dinero?

Porque el dinero puede perder valor rápido y el caballo sigue siendo útil. Sirve para transportarse, mover carga y trabajar la tierra. O sea, no solo “se guarda”: también produce. En crisis, esa utilidad se vuelve más importante que un número en un billete. Además, un bien útil suele mantener demanda, aunque la moneda se deprecie. Es refugio por necesidad, no por moda.

¿Qué tiene el caballo que lo hace “activo” y no solo gasto?

En economías rurales, un caballo es como una máquina: aumenta productividad. Puede reemplazar combustible o transporte que se vuelve caro o escaso. También permite acceder a mercados, trabajo o alimentos cuando todo se complica. Por eso se parece a comprar una herramienta esencial. No es lujo: es capacidad de hacer cosas. En crisis, esa capacidad vale más que ahorrar.

¿Qué otros “refugios raros” aparecen en crisis parecidas?

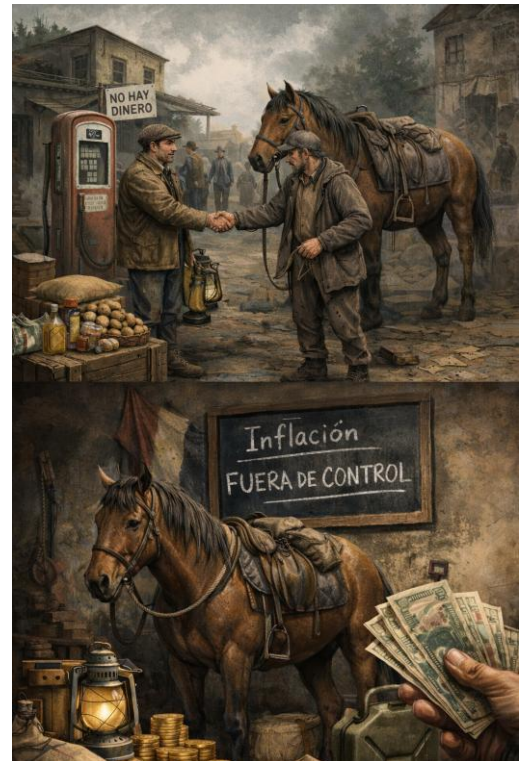
Comida no perecedera, combustible, medicinas, herramientas, baterías, incluso alcohol o cigarrillos. La lógica es la misma: bienes que se consumen o se intercambian fácil. También cosas que ayudan a producir (semillas, repuestos). A veces la gente compra inventario para “congelar” valor en algo útil. Cuando la moneda falla, el trueque vuelve por la puerta de atrás. También se vuelven valiosos los servicios “pagables” en especie (reparaciones, transporte, seguridad). Y cualquier cosa divisible y fácil de intercambiar tiende a circular como mini-moneda.

¿Cuáles son los riesgos de refugiarse en cosas tangibles como animales?

Hay costos de mantenimiento: comida, salud, espacio, seguridad. También riesgo de pérdida (enfermedad, robo, accidente). Y no siempre es líquido: puede ser difícil vender rápido sin perder. Además, el precio puede volverse volátil por oferta limitada o pánico. O sea, protege contra inflación, pero añade riesgos prácticos. Es refugio “real”, con problemas reales. Sumale el riesgo regulatorio o de controles (movilidad, impuestos, confiscaciones en crisis). Y la “calidad” importa: no todos los bienes tangibles mantienen valor igual; algunos se dañan o se deprecian rápido.

¿Qué enseñanza deja esto para entender mercados hoy?

Que el “valor” no es solo lo que dice una pantalla: depende de confianza y contexto. En crisis, la moneda puede dejar de ser buen almacén de valor y la gente migra a lo útil. Eso explica por qué algunos bienes “aburridos” (energía, comida, transporte) se vuelven estratégicos. También muestra que el refugio depende de la economía: antes era un caballo; hoy podría ser inventario crítico o infraestructura. Y deja una idea clave: cuando se rompe la confianza, aparece un “mercado paralelo” de intercambio. En ese mundo, manda la liquidez práctica: lo que se puede usar, dividir, transportar y cambiar rápido. Por eso, en estrés extremo, la utilidad compite de frente con las finanzas.






Arriba se ve un trueque en crisis: cuando el dinero deja de servir, el caballo se vuelve el “activo” valioso por su utilidad para trabajar y moverse. **Abajo**, con la inflación fuera de control, los billetes pierden sentido y lo tangible (el caballo y los suministros) pasa a ser el verdadero refugio.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

16 al 20 de Febrero
de 2026

Será Relevante La Próxima Semana (23 al 27 de Febrero de 2026)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Índice Nacional de Actividad Económica de la Fed de Chicago (Dic) 	<ul style="list-style-type: none"> Confianza del consumidor Conference Board (Feb) 		<ul style="list-style-type: none"> Variación mensual del Índice de Precios al Productor (Ene) Variación mensual del Índice de Precios al Productor (Feb) 	
 Europa	<ul style="list-style-type: none"> Índice Ifo de clima empresarial Alemania (Feb) 		<ul style="list-style-type: none"> Confianza del consumidor GfK Alemania (Mar) IPC Final (Ene) Tasa de inflación final (Ene) 	<ul style="list-style-type: none"> Indicador de sentimiento económico (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de Desempleo Alemania (Feb) Tasa de inflación interanual Alemania (Feb)
 Colombia			<ul style="list-style-type: none"> Confianza empresarial (Ene) 		<ul style="list-style-type: none"> Tasa de desempleo (Ene) Producción de cemento interanual (Ene)