



Contexto internacional

Principales indicadores económicos publicados en la semana

EE. UU.: Datos de mercado laboral: Por el cierre parcial del Gobierno Federal de Estados Unidos se postergó la publicación oficial del dato de nóminas no-agrícolas para el próximo 11 de febrero de 2026. En cualquier caso, otros indicadores del mercado laboral que se publicaron en la primera semana de febrero sorprendieron a la baja. La encuesta de ADP, considerada un termómetro previo de las cifras oficiales, reflejó una revisión a la baja, las empresas privadas en EE. UU. añadieron 22 mil empleos en enero de 2026, frente a los 37 mil registrados en diciembre (dato revisado a la baja) y muy por debajo de las previsiones de 45 mil. Este desempeño confirma la desaceleración en la contratación, con pérdidas destacadas en servicios profesionales y manufactura, mientras que sectores como salud, construcción y actividades financieras aportaron la mayor parte de las nuevas plazas.

EUROZONA: Inflación por debajo del rango meta: La inflación en la zona euro ha mostrado una tendencia descendente al inicio de 2026, situándose por debajo del objetivo del 2% fijado por el Banco Central Europeo (BCE). En enero, el índice general se ubicó en 1.7%, mientras que la inflación subyacente se moderó a 2.2%, impulsada principalmente por una desaceleración en los servicios. Esta evolución refuerza las expectativas de que el BCE pueda mantener una postura más flexible en su política monetaria durante el año, siempre que la trayectoria de precios continúe consolidándose hacia niveles compatibles con la estabilidad.

Política monetaria: El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambios su política monetaria, dejando el tipo de depósito en 2.00% y la tasa de refinanciación en 2.15%. La decisión fue unánime y reafirma un enfoque estrictamente dependiente de los datos, sin comprometerse con una senda futura específica de tipos de interés. Con ello, el BCE busca preservar la flexibilidad necesaria para responder a la evolución de la inflación y la actividad económica en la zona euro.

REINO UNIDO: Política monetaria: Cumpliendo con las expectativas del mercado, el Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de interés en 3.75% durante su reunión del 5 de febrero de 2026. La decisión fue tomada por una mayoría estrecha de cinco votos contra cuatro, donde estos últimos se inclinaron por un recorte de 25 puntos básicos. Aunque la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2%, con un 3.4% reportado en diciembre, se espera que retroceda hacia el rango meta en los próximos meses, apoyada por la moderación en los precios de la energía y la desaceleración en los salarios y servicios. Este escenario otorga al banco un mayor margen para aplicar recortes graduales y controlados a lo largo del año, con el objetivo de alcanzar una tasa de equilibrio que respalde la estabilidad económica sin perder de vista la meta inflacionaria.

MÉXICO: Política monetaria: El Banco de México decidió mantener sin cambios la tasa de referencia en 7.00%, en línea con lo esperado por el mercado. La decisión se sustentó en la persistencia de presiones inflacionarias, particularmente en la inflación subyacente, que pasó de 4.33% a 4.52% entre diciembre de 2025 y enero de 2026. Este repunte refleja la resistencia de los precios en servicios y mercancías, lo que obliga al banco central a mantener una postura prudente y restrictiva para asegurar que la convergencia hacia la meta del 3% se consolide en el mediano plazo.



Contexto local

Principales indicadores macroeconómicos publicados en la semana

COLOMBIA: Inflación al consumidor (IPC): La inflación se aceleró al inicio de 2026, en línea con lo anticipado por el mercado. Aunque si bien es cierto, aún es temprano para evaluar con certeza el impacto del incremento del salario mínimo, especialmente en sectores intensivos en mano de obra, tanto los analistas como el Banco de la República estarán atentos a los posibles picos inflacionarios durante el primer semestre de 2026.

Puntualmente, el DANE reportó que la variación mensual del IPC de enero fue 1.18%, lo que elevó la inflación anual a 5.35%, frente al 5.10% de diciembre de 2025. En paralelo, la inflación básica sin alimentos ni regulados mostró un repunte más marcado, pasando desde 5.02% en diciembre de 2025 a 5.39% en enero de 2026, un aumento de 37pb. Este comportamiento continuó reflejando las presiones inflacionarias por el lado de la demanda agregada.

Informe de política monetaria del Banco de la República (BR): El equipo técnico del BR ajustó al alza sus proyecciones de inflación, puntualmente, proyectó que al cierre de 2026 la inflación alcance 6.3% y que se reduzca gradualmente a 3.7% en diciembre de 2027, ubicándose en la parte alta del rango meta de inflación (2% a 4%). En cuanto al crecimiento económico, el equipo técnico del BR estimó un crecimiento del PIB de 2.9% en 2025 y una desaceleración a 2.6% y 1.6% en 2026 y 2027.



Mercado de deuda pública y cambiario local

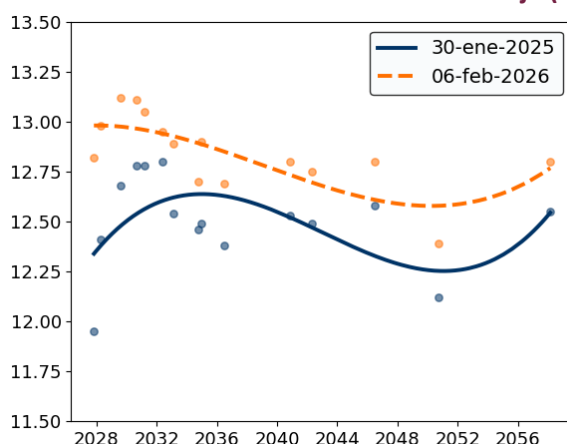
Principales desarrollos durante la semana

Mercado de deuda pública local: En la primera semana de febrero los TES tasa fija se desvalorizaron de manera generalizada, registrando incrementos de 55pb, 28pb y 26pb, en los tramos corto, medio y largo de la curva de rendimiento, respectivamente. En la semana pesó el factor local, pues el mercado incorporó el aumento de la tasa de intervención del Banco de la República (BR) y la posterior publicación del informe de política monetaria de la entidad.

Para empezar, en la reunión del 30 de enero, la Junta Directiva del BR decidió por mayoría (4 votos a favor) aumentar la tasa de referencia en 100pb a 10.25%, decisión que sorprendió al alza las expectativas de los analistas, quienes anticipaban un aumento de menor magnitud (+50pb). En la reunión la Junta reiteró 1) sobre el comportamiento positivo de la actividad económica local, con crecimientos sobresalientes del gasto de los hogares y el gobierno; 2) la profundización del déficit de cuenta corriente (por las mayores importaciones de mercancías), el cual habría aumentado desde 1.6% a 2.4% del PIB entre 2024 y 2024; 3) el repunte de las expectativas de inflación, en 180pb y 100pb a 6.4% y 4.8%, para el cierre de 2026 y 2027, respectivamente; y 4) la incertidumbre a nivel internacional por los conflictos comerciales. Puntualmente, el grupo mayoritario de la Junta, el cual votó por el aumento de 100pb, señaló que el ajuste de la tasa de referencia fue “indispensable” y que decisión se trata del “inicio de un nuevo ciclo monetario”. Finalmente, resaltó sobre la conveniencia de concentrar los ajustes al alza en el inicio del ciclo de endurecimiento monetario.

Entre tanto, en el informe de política monetaria, el equipo técnico del BR ajustó al alza a 6.3% y 3.7% las proyecciones de inflación para el cierre de 2026 y 2027, respectivamente. Mientras las proyecciones de crecimiento económico las ajustó a la baja a 2.6% y 1.6%, para 2026 y 2027, respectivamente. Así las cosas, la decisión de la Junta del BR y el ajuste de las proyecciones del equipo técnico del BR, reiteraron el escenario de mayores tasas interés en el corto plazo y esto presionó al alza la tasa de mercado de los TES tasa fija. En la semana se destacó el repunte de la tasa de los TES tasa fija con vencimiento en noviembre de 2027, los cuales se desvalorizaron +87pb a 12.82%.

Gráfico 1: Curva de rendimiento TES Tasa fija (%)



Fuente: SEN. Elaboración Dirección de IEE Fiduciaria La Previsora

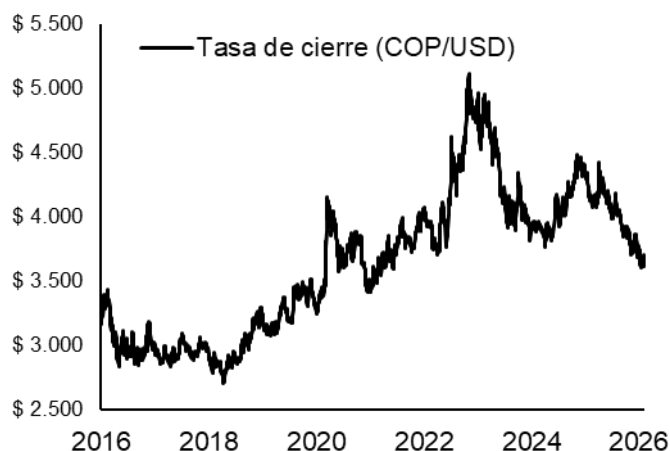


Mercado cambiario local dólar/peso: Luego que al cierre de enero el dólar presentara una amplia volatilidad a nivel global, en la primera semana de febrero se estabilizó y continuó recuperando terreno frente a las monedas del G7, apreciándose 0.7% semanal. En efecto, la anterior tendencia se sobrepuso a la publicación de varios indicadores del mercado laboral de Estados Unidos, los cuales apuntaron hacia una recuperación más débil de lo anticipado. Puntualmente, el reporte de empleo ADP, los anuncios de despidos *Challenger* y las solicitudes por subsidio de desempleo sorprendieron a la baja las expectativas de los analistas.

Por su parte, la tasa de cambio dólar/peso se apreció 0.9% a \$3,656, movimiento que se dio en línea con el comportamiento registrado por las demás monedas de la región, pero que también fue favorecido por el aumento de la tasa de intervención del Banco de la República (BR). En efecto, la decisión BR aumentó el nivel de la tasa de interés de referencia *ex-ante* (tomando las expectativas de inflación) desde 2.8% a 3.8%. Aunque el ajuste luce elevado, este aún no alcanza a compensar para llevar la tasa real al nivel observado antes del deterioro de las expectativas de inflación que se materializó entre diciembre de 2025 y enero de 2026. En cualquier caso, el movimiento del BR aumentó el atractivo de posiciones de *carry trade* en Colombia. En la semana el BR publicó el informe de política monetaria, allí el equipo técnico estimó que el déficit de la cuenta corriente se ampliará desde 1.6% del PIB registrado en 2024 hasta a 2.4% y 2.7% en 2025 y 2026. Allí, el BR probablemente anticipa una mayor ampliación del déficit de la balanza comercial de bienes.

En la semana también se destacaron los comentarios del director de Crédito Público del Ministerio de Hacienda, J. Cuellar, quien señaló que el gobierno recientemente ha realizado compras “masivas” de dólares y que probablemente continuará realizando compras, ello tomando como ventaja la reciente apreciación del peso colombiano. También destacó que cancelará el *swap* por USD9,000 millones que adquirió con un sindicato de bancos extranjeros a mediados del año pasado.

Gráfico 2: Mercado interbancario USDCOP (\$)



Fuente: Banco de la República. Elaboración Dirección IEE Fiduciaria La Previsora



Fondos de Inversión Colectiva (FICS)

Principales desarrollos de la semana

Para la comprendida entre el 2 y el 6 de febrero de 2026, el mercado de valores sigue reaccionando al incremento de la tasa de política monetaria por parte del BANREP, el cual decidió incrementar la tasa en 100pb y no en 50pb como lo descontaban la mayoría de analistas; en este sentido, tuvimos dos días de alta volatilidad en la semana (lunes y miércoles) donde los Fondos administrados se vieron afectados, principalmente por altos incrementos en la curva de valoración en todos los indicadores, donde tasa fija presentó (el día lunes 2 de febrero) incrementos en toda la curva de vencimientos, y en algunos rangos, con más de 50pb de desvalorización, situación parecida se presentó en el indicador IBR con incrementos similares, sin embargo, el jueves y viernes las rentabilidades de los Fondos se ubicaron en altos niveles de rentabilidad gracias a correcciones bajistas en tasa que se dieron en el mercado y contribuyeron para que se dieran rentabilidades entre el 10% E.A. y el 15% E.A.

Como hemos venido comentando en los pasados boletines, las rentabilidades acumuladas de los Fondos de Inversión se han mantenido en niveles positivos, confirmando que ningún inversionista se ha visto afectado por la volatilidad que viene presentando el mercado de valores, volatilidad que ha generado un incremento en las rentabilidades de los portafolios, los cuales se ubican en niveles del 9.20% y 9.50% E.A. en los FIC Vista y Alta Liquidez, 9.80% E.A. en el FIC Plazo y 9.60% para el FIC Sostenible.

Para esta semana esperamos que el mercado de valores pueda presentar días de volatilidad, teniendo en cuenta que posiblemente se siga descontando el incremento en la tasa de política monetaria y posibles incrementos futuros por parte del BANREP, ajustando las tasas a los niveles que esperan los inversionistas. En todo caso, esperamos que las rentabilidades de nuestros Fondos de Inversión se sigan manteniendo en terreno positivo, gracias a las posiciones conservadoras que hemos mantenido y nos han ubicado entre los Fondos de Inversión con mejores desempeños en el mercado de Fondos de Inversión.

Desde la Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva seguiremos atentos a la evolución de las tasas y a la evolución de los fundamentales económicos globales y locales, con el propósito de establecer unas estrategias de inversión que nos permitan obtener las mejores rentabilidades para todos nuestros inversionistas.

Calendario de próximas publicaciones económicas

En segunda semana de febrero continuara la publiación de la bateria de indicadores de inflación. Para empezar, el lunes se tendrá la publicación de la inflación de México, el martes, se publicará el IPC de Brasil y China, y el viernes publicarán los datos de Estados Unidos. En relación con Estados Unidos, los analistas esperan que la inflación total baje desde 2.7% a 2.5% entre diciembre y enero, mientras esperan que la inflación núcleo bajaría desde 2.6% a 2.5%. También en Estados Unidos, el miercoles se tendrá la publicación del dato de nominas no agricolas de enero. Allí, los analsitas esperan una creaciónd de 68 mil puestos de trabajo, cifra que mejoraría frente al registro del mes anterior (55 mil), pero que aun se mantendría por debajo de los datos materializados en el mismo mes del año pasado (111 mil).

En Colombia, Fedesarrollo publicará en Indice de Confianza del Consumidor el miercoles, y el viernes el DANE publicará las ventas de comercio minorista y de producción industrial de diciembre de 2025. En el primer caso los analsitas esperan un crecimiento de 8.9% y en el segundo caso un crecimiento de 1.3% anual.

FEBRERO	9	10	11	12	13
	LUNES	MARTES	MIERCOLES	JUEVES	VIERNES
EUROPA					PIB (4TVar) 1.3 (Pr. 1.3)
USA			NNNA (ENE-M) 50K (Pr. 68K) TD (ENE) 4.4 (Pr. 4.4)		IPC (A-ENE) 2.5 (Pr. 2.7) IPC (M-ENE) 0.3 (Pr. 0.3) IPC N (A-ENE) 2.6 - (Pr. 2.5) IPC N (M-ENE) 0.2 - (Pr. 0.3)
REINO UNIDO				PIB (4TVar) 1.3 (Pr. 1.2)	
JAPÓN			PIB (4TVar) -2.3 (Pr. 1.6)		
CHINA		IPC (A-ENE) 0.8 (Pr. 0.4)			
MEXICO	IPC (A-ENE) 3.69 (Efe. 3.79)				
BRASIL		IPC (A-ENE) 4.26 (Pr. 4.43)			
PERÚ				TPM (FEB) 4.25 (Pr. 4.25)	
COLOMBIA					IPI, IPM, V. Minoristas.

M.: mes | Δ.: año | Σ.: semanal | Pr: pronóstico | P*: Preliminar | REV: Revisión | EFC F: EFEC. FINAL 1 IPC: inflación | IPC-N: inflación núcleo | PIB: producto interno bruto | TPM: tasa política monetaria | IPP: índice de precios al productor | VM: Ventas Minoristas | TD: tasa desempleo | PMI M: PMI Manufacturero | PMI S: PMI Servicios | VMin: ventas minoristas | NPSD: nuevas peticiones subsidio desempleo | LC: Licencias Construcción | ISE: Indicador Seguimiento Economía | SD: Subsidios Desempleo | V-NEW: Venta Viviendas Nuevas | NNNA: Nuevas Nóminas No Agrícolas | RSD: Renovaciones subsidio desempleo | PF: Pedidos de Fábrica BB's (durables y no) | IMP: Indice Materias Primas | P. IND: Producción Industrial | P. MAF: Producción Manufacturera | *: Data Confirmado | T-Bill: Subasta Deuda Púplica EEUU. | INICIO-V: Inicio Construcción Viviendas Nuevas.



Resumen de las principales variables financieras

Semana del 09 de febrero

INFORME SEMANAL

9/02/2026 8/02/2026 2/02/2026 31/12/2025 9/02/2025

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	3.49	-1	-8	1	-80
TREASURY 10 AÑOS	4.20	0	-8	4	-29
TREASURY 30 AÑOS	4.86	0	-6	1	16
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	2.84	0	-3	-1	47
B. FRANCES 10 AÑOS	3.44	0	-1	-12	35
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	8.79	0	-7	-32	-97
BRASIL 10 AÑOS	13.67	-10	2	-7	-127

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
26-nov-25	8.04	0	0	0	-64
26-ago-26	10.53	0	52	79	186
3-nov-27	12.77	-5	47	135	311
28-abr-28	12.94	-4	39	43	286
18-sep-30	13.07	-4	21	2	238
26-mar-31	13.00	-5	20	-1	206
Mar-31 (V)	13.19	3	22	17	226
30-jun-32	12.95	0	15	3	185
18-oct-34	12.70	0	18	-20	129
9-jul-36	12.61	-8	19	-4	88
28-may-42	12.63	-12	7	-17	49
25-jul-46	12.80	0	30	-27	43
26-oct-50	12.39	0	29	-46	9
TES UVR					
7-may-25	2.91	0	0	0	266
17-mar-27	4.35	8	-38	-160	-23
18-abr-29	5.43	17	-9	-78	46
25-mar-33	5.96	0	3	-49	73
4-abr-35	6.09	0	-6	-36	63
25-feb-37	6.20	0	4	-42	66
16-jun-49	5.99	0	-8	-34	86
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
9-mar-28	4.63	-1	-10	-94	
18-sep-37	7.01	-5	-13	-14	
18-ene-41	7.23	-6	-18	-13	

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	6,964.80	0.47%	-0.17%	1.74%	15.58%
NASDAQ	23,238.67	0.90%	-1.50%	-0.01%	19.03%
DOW JONES	50,135.87	0.04%	1.47%	4.31%	13.16%
EUROPA					
DAX	25,014.87	1.18%	0.88%	2.14%	14.82%
CAC 40	8,323.28	0.60%	1.74%	2.13%	4.39%
IBEX 35	18,195.10	1.39%	0.44%	5.13%	43.39%
FTSE MIB	46,822.81	2.04%	1.78%	4.18%	26.36%
ASIA					
NIKKEI	56,363.94	3.82%	7.04%	11.97%	45.32%
CSI 300	4,719.06	1.61%	2.46%	1.92%	21.23%
HANG SENG	27,027.16	1.74%	0.94%	5.45%	27.89%
REGIÓN					
BOVESPA	186,407.80	1.87%	1.98%	15.69%	49.58%
MEXBOL	71,539.02	1.02%	5.83%	11.24%	35.45%
COLCAP	2,396.01	1.09%	-1.09%	15.86%	58.05%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	96.87	-0.79%	-0.79%	-1.48%	-10.34%
EURO	1.19	0.82%	1.03%	1.41%	15.34%
YUAN	6.92	-0.22%	-0.35%	-0.96%	-5.12%
YEN	155.92	-0.83%	0.19%	-0.50%	2.98%
MXN	17.21	-0.32%	-1.09%	-4.44%	-16.32%
CLP	852.15	-0.46%	-1.49%	-5.38%	-11.62%
BRL	5.19	-0.51%	-1.22%	-5.16%	-10.62%
COP	3,658.00	0.05%	1.23%	-3.23%	-11.33%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
COMMODITIES	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	64.37	1.28%	3.59%	12.10%	-9.34%
BRENT	69.05	1.46%	4.15%	13.48%	-7.51%
ORO	5,064.21	1.99%	8.64%	17.24%	77.00%
COBRE	12,923.05	0.00%	0.71%	3.77%	39.14%
CAFÉ	293.85	1.56%	-6.73%	-11.85%	-11.52%

FUENTE: Bloomberg



VICEPRESIDENCIA DE INVERSIONES
Dirección de Investigaciones Económicas y Estrategia
FEBRERO

INFORMACIÓN IMPORTANTE: las estimaciones futuras, cálculos y/o proyecciones, son estrictamente indicativas y están basados en asunciones o en condiciones de mercado, las cuales pueden cambiar debido a que están sujetas a variaciones, diversos riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que los mismos resultarán correctos o exactos, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario y no constituye una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones con la Fiduciaria o con Terceros.

Este informe es realizado por la Oficina de Investigaciones Económicas de la FIDUPREVISORA S.A. y en ningún caso debe considerarse o interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de la Entidad para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario, donde los valores tasas de interés y demás datos de carácter financiero y económico que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones con la fiduciaria o con terceros. En adición, la información registrada no vincula la posición de la Entidad, pues representa la perspectiva de los analistas y por lo tanto la exonera de responsabilidad alguna, en el sentido que no es responsable por el contenido y veracidad de la información publicada, dado que la misma se obtiene de fuentes externas.

Las obligaciones de la sociedad administradora de los fondos de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a la cartera colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza.

La inversión en los fondos de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio de la respectiva cartera colectiva.

"El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del decreto 2555 o a las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen"

"Defensoría del Consumidor Financiero – Dr. JOSÉ FEDERICO USTÁRIZ GÓNZALEZ. Carrera 11 A No 96-51 - Oficina 203, Edificio Oficity de la ciudad de Bogotá D.C. PBX 6108161 / 6108164, Fax: Ext. 500. Correo electrónico: defensoriafiduprevisora@ustarizabogados.com, de 8:00 am - 6:00 pm, lunes a viernes en jornada continua." Las funciones del Defensor del Consumidor son: Dar trámite a las quejas contra las entidades vigiladas en forma objetiva y gratuita. Ser vocero de los consumidores financieros ante la institución. Usted puede formular sus quejas contra la entidad con destino al Defensor del Consumidor en cualquiera agencia, sucursal, oficina de corresponsalia u oficina de atención al público de la entidad, asimismo tiene la posibilidad de dirigirse al Defensor con el ánimo de que éste formule recomendaciones y propuestas en aquellos aspectos que puedan favorecer las buenas relaciones entre la Fiduciaria y sus Consumidores. Para la presentación de quejas ante el Defensor del Consumidor no se exige ninguna formalidad, se sugiere que la misma contenga como mínimo los siguientes datos del reclamante: 1. Nombres y apellidos completos 2. Identificación 3. Domicilio (dirección y ciudad) 4. Descripción de los hechos y/o derechos que considere que le han sido vulnerados. De igual forma puede hacer uso del App "Defensoría del Consumidor Financiero" disponible para su descarga desde cualquier Smartphone, por Play Store o por App Store.