

Cierre de mercados

Incremento en la percepción de riesgo regulatorio en Colombia



Viernes, 02 enero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,422	1.39%
USD/NZD	1.73	0.36%
USD/JPY	156.83	0.26%
USD/CAD	1.37	0.26%
USD/AUD	1.49	0.01%
GBP/USD	1.35	-0.04%
USD/CNY	6.99	-0.05%
USD/COP	3,772	-0.21%
USD/MXN	17.90	-0.43%
USD/BRL	5.42	-1.01%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	60.76	1.96%
WTI	57.31	1.82%
Maiz	437.00	0.33%
Café	355.10	-0.05%
Plata	71.985	-0.15%
Gas Natural	3.640	-0.19%
Cobre	5.7005	-0.74%
Oro	4,338.85	-1.25%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,772
Mínimo	\$3,765
Máximo	\$3,827
var. diaria	-0.21%
Vol. (USD mll)	530

Fuente: Set-FX

Resumen del día

En EE.UU. las acciones abrieron al alza en la primera jornada del año impulsadas por el renovado optimismo en torno a la inteligencia artificial y el sector tecnológico, en un contexto de ausencia de datos macro relevantes y tras un 2025 sólido para la renta variable. Asia marcó el ritmo con nuevos récords en varias bolsas tras noticias favorables en el ecosistema de IA chino, mientras que los metales preciosos continúan al alza y el petróleo retrocede tras su peor desempeño anual desde el año 2020. En Colombia, se realizaron anuncios regulatorios relevantes del Gobierno, como el ajuste al mecanismo que cubre el impacto del salario mínimo en pensiones y la futura desindexación de las viviendas VIS y VIP del SMMLV. Este marco, aunque busca reducir distorsiones financieras de largo plazo, se ha visto acompañado por señales que han elevado la percepción de riesgo regulatorio, en particular la discusión sobre una eventual ampliación de los controles de precios tras el aumento del salario mínimo, más allá de los esquemas ya vigentes en agroquímicos, leche y medicamentos, lo que ha generado cautela entre los agentes del mercado ante el potencial impacto sobre la formación de precios, los márgenes empresariales y la volatilidad financiera en el corto y mediano plazo.

Monedas

El **dólar estadounidense**¹ inició el año con un leve repunte tras su peor desempeño anual en ocho años, avanzando hacia 98.4 en un contexto de baja liquidez y cautela previa a los datos laborales en EE.UU. que será clave para recalibrar expectativas de tasas. Pese al rebote inicial, el sesgo sigue condicionado por preocupaciones fiscales, riesgos de guerra comercial y dudas sobre la independencia de la Fed, especialmente ante la inminente designación del próximo presidente del banco central y un mercado que descuenta dos recortes frente a uno proyectado por la Fed. En monedas desarrolladas, el euro y la libra retrocedieron marginalmente tras fuertes ganancias en 2025, afectados por el tono del dólar y, en el caso del euro, por debilidad manufacturera en la zona euro; el yen volvió a quedar rezagado, cercano a mínimos de 10 meses, ante expectativas de una normalización monetaria del BoJ más lenta de lo que el mercado demanda.

El **USD/COP** inició 2026 con una corrección moderada, en una sesión de liquidez reducida en la que el mercado continuó asimilando el impacto del aumento del salario mínimo del 23%, cerrando en COP\$3,772 tras moverse en un rango amplio entre COP\$3,765 y COP\$3,827. El peso llegó a depreciarse hasta 1.2% intradía antes de recortar pérdidas, en un contexto marcado por renovadas preocupaciones inflacionarias y fiscales luego de que el Gobierno señalara la posibilidad de implementar controles de precios. El mercado cambiario registró un volumen bajo acorde con el arranque de año, con transacciones por USD\$529 millones en 525 operaciones en el sistema SET-FX. En el plano regional, el desempeño de las monedas latinoamericanas fue mixto, con el peso chileno retrocediendo ligeramente tras datos de actividad económica por debajo de lo esperado, mientras el sol peruano mostró una apreciación moderada; en conjunto, el COP figuró entre las divisas de peor desempeño en emergentes en la jornada, reflejando una dinámica dominada por factores idiosincráticos domésticos más que por el tono general del dólar o el apetito global por riesgo.

Petróleo

Los precios del petróleo iniciaron el año con leves descensos, tras cerrar 2025 con su mayor pérdida anual desde 2020, reflejando un entorno dominado por preocupaciones de sobreoferta estructural que continúan predominando sobre los riesgos geopolíticos. El Brent cerró en USD\$60.75/barril y el WTI en USD\$57.32, mientras el mercado ponderó un balance global sobre abastecido frente a focos de tensión como la intensificación de ataques ucranianos sobre infraestructura energética rusa, el endurecimiento de sanciones de EE.UU. contra exportaciones venezolanas y el aumento de presiones entre Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos previo a la reunión de OPEP+. En este contexto, el consenso apunta a que el cartel mantendría la pausa en incrementos de producción durante el 1T26, con China acumulando inventarios como factor de soporte marginal para los precios. No obstante, desde una perspectiva de oferta de mediano plazo, la entrada en operación del FPSO P-78 en el campo Búzios por parte de Petrobras —que añade hasta 180 kbpd y eleva la

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	+0.69%
Dow Jones	+0.19%
Nasdaq	-0.03%
Europa	
Stoxx 600	+0.67%
DAX	+0.20%
FTSE	+0.20%
Asia	
CSI 300	-0.46%
Nikkei	-0.37%
ASX	+0.15%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin	
IBIT	+2.60%
Fuente: Bloomberg	

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 1,920	2.67%
PFCIBEST	\$ 59,520.00	-0.50%
CIBEST	\$ 67,500	-2.46%
Acciones más valorizadas		
ECOPETROL	\$ 1,920	2.67%
ICOLCAP	\$ 20,481	2.40%
PROMIGAS	\$ 6,470	2.05%
Acciones menos valorizadas		
CONCONCRET	\$ 423	-3.20%
CIBEST	\$ 67,500	-2.46%
BOGOTA	\$ 38,920	-2.16%

Fuente: BVC

capacidad instalada del yacimiento a cerca de 1.15 mbd– refuerza el sesgo expansivo de la producción offshore brasileña y consolida la percepción de abundancia de suministro global, tanto en crudo como en gas, limitando el potencial alcista y favoreciendo un escenario de precios acotados en el rango de USD\$60 – USD\$65/barril durante 2026.

Renta variable

• **El mercado accionario local cerró estable (+0.05%), llevando al MSCI COLCAP a los 2,069.0 puntos, por debajo de su media móvil de 40 días.** En este contexto, Canacol Energy informó que el desliste de sus acciones ordinarias en la Bolsa de Toronto (TSX) se hizo efectivo, por lo que actualmente no cuenta con un mercado canadiense para la negociación. En Colombia, la negociación en la BVC continuará suspendida por tiempo indefinido, limitándose únicamente al cumplimiento de las obligaciones de revelación de información, sin que exista un mercado activo para sus acciones. Por su parte, Concreto informó la renuncia de Christophe Pelissié du Rausas a la Junta Directiva de la compañía, dejando la posición vacante hasta que se surta un nuevo proceso de designación. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$34,529 millones), seguida por PF Cibest (COP\$9,906 millones) y Cibest (COP\$4,998 millones). Por su parte, la acción de Ecopetrol encabezó las ganancias (+2.67%), junto con Promigas (+2.05%) y PF Davivienda Group (+1.91%), mientras que las mayores caídas fueron para Concreto (-3.20%), Cibest (-2.46%) y Banco de Bogotá (-2.16%).

• **El S&P 500 cierra al alza en el primer día de negociación de 2026, ya que las acciones de chips de IA ofrecen un renovado impulso al mercado.** En particular, emisores de gran capitalización como Nvidia y Micron Technology subieron durante la sesión. Ambas compañías relacionadas con la IA lideraron las ganadoras en 2025: Nvidia subió alrededor del 39%, mientras que Micron se disparó más del 240%. Sin embargo, otras áreas tecnológicas sufrieron pérdidas: el sector de software se vio presionado, con Salesforce un 4% a la baja, seguido por CrowdStrike, Palantir y Microsoft. Asimismo, las acciones de Tesla cayeron más del 2%, después de que las entregas de la compañía en el cuarto trimestre no alcanzaran las estimaciones de los analistas. Por su parte, en Europa, los índices accionarios mostraron un desempeño alcista, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 registrando valorizaciones. Los sectores de minería y defensa lideraron los rendimientos del mercado europeo, incluyendo a Leonardo, Thyssenkrupp, Kongsberg Group, Saab y Rolls-Royce. Las acciones del grupo energético danés Orsted cerraron al alza un 4.6% después de anunciar que había impugnado la suspensión del contrato de arrendamiento de su empresa conjunta Revolution Wind por parte del gobierno de EE.UU. y que solicitaría una orden judicial. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron mixtos, con correcciones en el Nikkei 225, pero una recuperación en el Hang Seng y el Nifty 50.

Renta fija

• **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con sesgo negativo**, con presiones técnicas concentradas en el tramo intermedio de la curva tras ventas puntuales en futuros del bono a 10 años, que empujaron los rendimientos hacia máximos de la sesión. El movimiento se vio reforzado por un leve giro hacia activos de riesgo y por expectativas de elevados volúmenes de emisión corporativa en enero, lo que anticipa flujos de cobertura adicionales. En este contexto, la curva mostró un empinamiento moderado, con subdesempeño de los vencimientos medios, mientras que la liquidez y la actividad en derivados se mantuvieron acotadas.

• **La renta fija europea cerró la sesión con sesgo negativo**, concentrando las presiones en el tramo largo de las curvas soberanas, en un contexto de liquidez reducida por el periodo festivo. El ajuste respondió principalmente a factores técnicos, en particular a la anticipación de un mayor volumen de emisiones soberanas en enero, lo que impulsó al alza las primas por plazo. En este marco, los rendimientos de países core y periféricos aumentaron de forma generalizada, mientras que los spreads, como el BTP-Bund, registraron ampliaciones moderadas, sin evidenciar un deterioro relevante del apetito por riesgo soberano.

• **Los TES COP registraron un desempeño mixto con sesgo de valorización**, con variaciones en los rendimientos entre -48.8 y +20.9 pbs, donde las desvalorizaciones se concentraron en referencias específicas del tramo corto y medio, 2027 (+19.1 pbs), 2033 (+10.0 pbs) y 2036 (+20.9 pbs), mientras que el TES 2026 lideró las ganancias de la jornada; a nivel de curva, los spreads mostraron comportamientos diferenciados, con una ampliación del 2s10s de 1.8 pbs y una compresión del 5s30s de 9.0 pbs, consistente con un aplanamiento en el extremo largo. Los TES UVR, por su parte, presentaron baja volatilidad, con valorizaciones puntuales en las referencias 2031 y 2062, cuyos rendimientos cayeron 7.0 y 30.2 pbs, respectivamente. En el plano fundamental, el CARF estimó que el incremento de 23% del salario mínimo para 2026 tendría un impacto fiscal significativo, elevando el déficit en al menos COP\$5.3 billones (0.3% del PIB) en 2026 y en COP\$8 billones (0.4% del PIB) a partir de 2027, lo que complica el retorno a la senda de la Regla Fiscal y deteriora las perspectivas de sostenibilidad de la deuda pública; este mayor desbalance estaría explicado principalmente por un aumento en el gasto pensional y salarial del sector público, mientras que, por el lado de los ingresos, el mayor costo laboral podría traducirse en una reducción del recaudo del impuesto de renta corporativo vía compresión de márgenes empresariales.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria(pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	Vta.	Cierre	Anterior	Var. Diar.	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	pm50 días	PM200 días	Rango último mes	
Desarrolladas																
EE.UU.	4.18	4.17	-0.01	1.78	4.108	4.233	0.06	4.18	4.19	-0.01	0.00	0.00	8.179	8.671	8.04	
Alemania	2.90	2.85	-0.05	4.53	2.755	2.657	2.75	2.90	2.90	-0.05	-48.80	72.70	-9.70	9.127	9.028	
Reino Unido	4.54	4.48	-0.06	5.94	4.480	4.579	4.43	4.54	4.54	-0.06	-10.00	10.00	97.10	10.356	9.48	
Japón	2.06	2.06	0.00	0.00	1.849	1.586	1.86	2.06	2.08	0.00	-22.20	92.50	107.10	11.025	10.251	
Canada	3.47	3.43	-0.04	4.13	3.276	3.275	3.22	3.47	3.47	-0.04	-6.80	81.80	76.80	2.005	1.987	
Italia	3.61	3.55	-0.06	6.39	3.475	3.52	3.44	3.61	3.61	-0.06	-9.90	89.50	81.90	11.272	11.041	
Francia	3.61	3.56	-0.05	4.78	3.494	3.389	3.49	3.61	3.61	-0.05	-15.00	20.90	0.96	12.367	12.266	
Singapur	2.11	2.11	0.00	0.37	2.009	2.114	2.01	2.11	2.21	0.00	-17.00	12.00	12.00	12.009	11.601	
Suecia	2.88	2.82	-0.06	5.79	2.765	2.534	2.82	2.88	2.94	-0.06	-0.00	66.60	12.00	13.00	13.00	12.001
Emergentes																
Colombia	12.69	12.62	-0.07	6.75	12.149	11.987	11.79	12.69	12.69	-0.07	10.00	0.84	0.40	12.533	11.923	
México	9.08	9.11	-0.03	-3.03	8.985	9.135	8.85	9.08	9.19	-0.03	-5.00	0.50	0.34	11.024	11.84	
Brasil	13.61	13.74	-0.16	-12.86	13.687	13.943	13.21	13.61	13.92	-0.16	12.85	12.90	12.90	12.95	12.90	
Chile	5.40	5.40	0.00	0.19	5.398	5.601	5.33	5.40	5.41	0.00	-1.00	0.00	0.00	12.044	12.044	
Perú	5.78	5.78	0.00	0.00	5.921	6.277	5.73	5.78	5.94	0.00	-12.86	12.85	12.85	12.95	12.80	
China	1.84	1.84	0.00	0.00	1.823	1.747	1.82	1.84	1.85	0.00	-1.00	0.00	0.00	12.391	11.016	
Corea del Sur	3.38	3.38	0.00	0.00	3.282	2.921	3.31	3.38	3.44	0.00	-9.00	0.71	0.69	12.247	12.289	
Nueva Zelanda	4.40	4.40	0.00	0.00	4.273	4.401	4.29	4.40	4.53	0.00	-22.60	0.68	0.12	12.253	12.052	
India	6.61	6.59	-0.02	1.43	6.536	6.436	6.49	6.61	6.67	-0.02	-1.00	0.00	0.00	12.004	11.50	
Malasia	3.50	3.50	-0.07	-0.70	3.501	3.505	3.48	3.50	3.58	-0.07	-9.00	0.89	0.04	12.444	6.158	
Sudáfrica	8.22	8.19	-0.03	3.15	8.530	9.565	8.19	8.22	8.49	-0.03	-30.20	-0.02	0.04	6.176	3.533	
TES COP																
2025	8.04	8.04	-0.00	0.00	8.04	8.04	8.04	8.04	8.04	-0.00	-0.00	0.00	0.00	8.04	8.04	
2027	11.61	11.42	-0.19	-1.10	11.61	11.42	11.61	11.42	11.61	-0.19	-10.00	9.70	10.00	10.356	9.687	
2028	12.38	12.50	-0.12	-1.20	12.38	12.50	12.38	12.50	12.38	-0.12	-12.20	92.50	107.10	11.025	10.251	
2029	12.86	12.93	-0.07	-0.80	12.86	12.93	12.86	12.93	12.86	-0.07	-8.80	11.00	11.00	12.005	11.87	
2030	13.04	13.05	-0.00	-0.90	13.04	13.05	13.04	13.05	13.04	-0.00	-8.90	8.90	8.90	11.272	11.93	
2031	13.09	13.05	-0.04	-0.90	13.09	13.05	13.09	13.05	13.09	-0.04	-9.90	12.00	12.00	12.009	11.601	
2032	12.92	12.80	-0.00	-0.78	12.92	12.80	12.92	12.80	12.92	-0.00	-0.00	0.49	12.00	11.77	12.00	
2033	12.90	12.90	-0.00	0.00	12.90	12.90	12.90	12.90	12.90	-0.00	-0.00	0.40	12.00	12.533	11.923	
2034	12.85	12.90	-0.05	-0.00	12.85	12.90	12.85	12.90	12.85	-0.05	-5.00	0.00	0.00	12.044	11.84	
2035	12.96	13.00	-0.04	-1.00	12.96	13.00	12.96	13.00	12.96	-0.04	-15.00	0.69	0.23	12.364	12.95	
2036	12.86	12.85	-0.01	-0.96	12.86	12.85	12.86	12.85	12.86	-0.01	-0.06	0.35	12.005	12.05	12.80	
2037	12.91	13.00	-0.09	-0.00	12.91	13.00	12.91	13.00	12.91	-0.09	-9.00	0.71	0.69	12.391	11.016	
2038	12.70	12.80	-0.00	-0.00	12.70	12.80	12.70	12.80	12.70	-0.00	-0.00	0.08	12.00	12.247	12.00	
2039	12.62	12.84	-0.22	-0.60	12.62	12.84	12.62	12.84	12.62	-0.22	-22.60	0.68	0.12	12.208	12.052	
2040	12.91	13.00	-0.09	-0.90	12.91	13.00	12.91	13.00	12.91	-0.09	-9.00	0.89	0.04	12.444	6.158	
2041	13.03	13.00	-0.30	-0.50	13.03	13.00	13.03	13.00	13.03	-0.30	-4.30	0.65	0.21	12.443	12.477	
2042	12.70	12.80	-0.00	-0.00	12.70	12.80	12.70	12.80	12.70	-0.00	-0.00	0.08	12.00	12.247	12.00	
2043	12.62	12.84	-0.22	-0.60	12.62	12.84	12.62	12.84	12.62	-0.22	-22.60	0.68	0.12	12.208	12.052	
2044	12.91	13.00	-0.09	-0.90	12.91	13.00	12.91	13.00	12.91	-0.09	-9.00	0.89	0.04	12.444	6.158	
2045	12.62	12.84	-0.22	-0.60	12.62	12.84	12.62	12.84	12.62	-0.22	-22.60	0.68	0.12	12.208	12.052	
2046	12.70	12.80	-0.00	-0.00	12.70	12.80	12.70	12.80	12.70	-0.00	-0.00	0.08	12.00	12.247	12.00	
2047	12.62	12.84	-0.22	-0.60	12.62	12.84	12.62	12.84	12.62	-0.22	-22.60	0.68	0.12	12.208	12.052	
2048	12.91	13.00	-0.09	-0.90	12.91	13.00	12.91	13.00	12.91	-0.09	-9.00	0.89	0.04	12.444	6.158	
2049	12.62	12.84	-0.22	-0.60	12.62	12.84	12.62	12.84	12.62	-0.22	-22.60	0.68	0.12	12.208	12.052	
2050	12.91	13.00	-0.09	-0.90	12.91	13.00	12.91	13.00	12.91	-0.09	-9.00	0.89	0.04	12.444	6.158	
2051	12.62	12.84	-0.22	-0.60	12.62	12.84	12.62	12.84	12.62	-0.22	-22.60	0.68	0.12	12.208	12.052	
2052	12.91	13.00	-0.09	-0.90	12.91	13.00	12.91	13.00	12.91	-0.09	-9.00	0.89	0.04	12.444	6.158	
2053	12.62	12.84	-0.22	-0.60	12.62	12.84	12.62	12.84	12.62	-0.22	-22.60	0.68	0.12	12.208	12.052	
2054	12.91	13.00	-0.09	-0.90	12.91	13.00	12.91	13.00	12.91	-0.09	-9.00	0.89	0.04	12.444	6.158	
2055	12.62	12.84	-0.22	-0.60	12.62	12.84	12.62	12.84	12.62	-0.22	-22.60	0.68	0.12	12.208	12.052	
2056	12.91	13.00	-0.09	-0.90	12.91	13.00	12.91	13.00	12.91	-0.09	-9.00	0.89	0.04	12.444	6.158	
2057	12.62	12.84	-0.22	-0.60	12.62	12.84	12.62	12.84	12.62	-0.22	-22.60	0.68	0.12	12.208	12.052	
2058	12.91	13.00	-0.09	-0.90	12.91	13.00	12.91	13.00	12.91	-0.09	-9.00	0.89	0.04	12.444	6.158	
TES UVE																
2027	5.95	5.95	-0.00	0.00	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	-0.00	-0.00	0.05	0.41	5.378	5.415	
2029	6.20	6.20	-0.00	0.00	6.20	6.20	6.20	6.20	6.20	-0.00	-0.00	0.07	0.504	5.951	6.20	
2031	6.48	6.55	-0.07	-0.04	6.48	6.55	6.48	6.55	6.48	-0.07	-7.00	-0.04	-0.09	6.328	5.352	
2033	6.45	6.45	-0.00	0.00	6.45	6.45	6.45	6.45	6.45	-0.00	-0.02	0.07	0.630	6.160	6.45	
2035	6.45	6.45	-0.00	0.00	6.45	6.45	6.45	6.45	6.45	-0.00	-0.00	0.05	0.634	6.160	6.45	
2037	6.62	6.62	-0.00	0.00	6.62	6.62	6.62	6.62	6.62	-0.00	-0.25	0.32	0.20	6.206	6.289	
2039	6.49	6.49	-0.00	0.00	6.49	6.49	6.49	6.49	6.49	-0.00	-0.00	0.14	0.20	6.204	6.337	
2041	6.33	6.33	-0.00	0.00	6.33	6.33	6.33	6.33	6.33	-0.00	-0.00	0.14	0.20	6.208	6.337	
2043	6.54	6.54	-0.00	0.00	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	-0.00	-0.00	0.26	0.32	6.154	6.54	
2045	6.40	6.70	-0.30	-0.20	6.40	6.70	6.40	6.70	6.40	-0.30	-20.20	-0.02	0.04	6.176	3.533	
2046	6.70	6.70	-0.00	-0.00	6.70	6.70	6.70	6.70	6.70	-0.00	-0.00	0.00	0.00	6.70	6.70	
2047	6.70	6.70</														

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

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

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

| Hugo Camilo Beltran Gomez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)