

Cierre de mercados

Expectativa al encuentro diplomático Trump - Petro en EE.UU.



Lunes, 02 febrero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/JPY	155.59	1.58%
USD/CAD	1.37	1.38%
USD/AUD	1.44	1.36%
USD/BRL	5.26	1.31%
USD/NZD	1.66	1.16%
USD/MXN	17.39	0.97%
USD/CNY	6.95	-0.03%
GBP/USD	1.37	-1.01%
EUR/COP	4,262	-1.69%
USD/COP	3,614	-2.06%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.839	-0.6%
Café	335.25	-1.1%
Maiz	425.5	-1.4%
Plata	79.865	-4.2%
Gas Natural	3.266	-4.5%
Brent	65.92	-4.9%
WTI	61.70	-5.3%
Oro	4,695.51	-25.0%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,614
Mínimo	\$3,600
Máximo	\$3,669
var. diaria	-2.06%
Vol. (USD mil)	1,285

Fuente: Set-FX

Resumen del día

La entrada en vigor del cierre parcial del gobierno federal el sábado, ante la falta de aprobación de los proyectos de financiación para seis agencias, provocó el aplazamiento del informe laboral de enero de EE.UU. Este estaba programado para el viernes y habría sido un indicador clave para evaluar la solidez de la economía, especialmente en un contexto de transición en la Fed y de presiones fiscales de corto plazo. Pese a ello, los mercados bursátiles de EE.UU. reaccionan con tranquilidad, apoyados por un PMI manufacturero del ISM mejor de lo esperado en enero. En particular, el PMI sorprendió al alza en enero al subir a 52.6 desde 47.9, su nivel más alto desde 2022 y el primer registro en expansión en un año, impulsado por nuevos pedidos (57.1) y producción (55.9). En cuanto a la geopolítica, EE.UU. e India alcanzaron un acuerdo comercial que contempla una reducción inmediata de aranceles. En Colombia, parte de la atención está en la visita oficial del presidente Gustavo Petro con Donald Trump, vista como una oportunidad para recomponer la relación bilateral entre ambos países.

Monedas

El **dólar estadounidense**¹ extendió su recuperación al inicio de la semana, apoyado en un tono más defensivo de los mercados globales tras la corrección en metales preciosos y en datos de manufactura en EE.UU. que sorprendieron al alza, reforzando la narrativa de una economía que sigue mostrando resiliencia pese al ruido político y comercial. A esto se suma la recomposición de expectativas en torno a la Fed bajo un eventual liderazgo de Kevin Warsh, percibido como menos proclive a un ciclo agresivo de recortes, lo que ha inducido un ajuste moderadamente hawkish en precios de tasas y ha favorecido al dólar frente a sus pares desarrollados. En este contexto, el euro y la libra cedieron terreno mientras que el yen volvió a debilitarse, afectado por señales políticas internas que toleran una moneda más débil y expectativas de mayor estímulo fiscal, consolidando un entorno en el que el dólar recupera tracción sin que ello implique aún un cambio estructural.

En contraste, el **USD/COP** se desacopló parcialmente del fortalecimiento global del dólar y cerró con una caída significativa hasta COP\$3,613, reflejando el peso dominante de los factores locales. La sorpresiva subida de 100 pbs en la tasa de política del BanRep reforzó el diferencial de tasas reales y el atractivo de *carry*, impulsando una apreciación del peso incluso en una sesión adversa para varios emergentes. Este desempeño relativo se dio pese a la debilidad del cobre —que limitó la recuperación del CLP— y a un tono mixto en LatAm, con el PEN estable y otras monedas sensibles a commodities aún bajo presión. Así, aunque el rebote del DXY introduce un sesgo externo menos favorable en el margen, el balance de corto plazo para el peso colombiano sigue anclado a flujos locales, dinámica de tasas y señales de política monetaria, manteniendo al USD/COP en una fase de ajuste bajista y consolidación tras la volatilidad de finales de la semana pasada.

Petróleo

Los precios del petróleo registraron una corrección significativa al inicio de la semana, reflejando una rápida compresión de la prima geopolítica tras las señales de desescalamiento entre EE.UU. e Irán, luego de que ambas partes confirmaran la reanudación de conversaciones nucleares. El movimiento bajista se vio reforzado por el fortalecimiento del dólar tras la nominación de Kevin Warsh como próximo presidente de la Fed, así como por proyecciones de clima más templado en EE.UU., que presionaron especialmente los precios del diésel y redujeron la percepción de riesgos de demanda estacional. Con la disipación de los factores que habían impulsado al crudo en enero —tensiones en Medio Oriente y condiciones climáticas extremas— el mercado vuelve a centrar su atención en la expectativa de un aumento de inventarios globales a lo largo del año, en un contexto donde la OPEP+ mantiene sin cambios su política de producción. Asimismo, el anuncio de un marco preliminar de acuerdo comercial entre EE.UU. e India introduce un potencial reordenamiento de flujos energéticos, al buscar reducir las importaciones indias de crudo ruso en favor de suministros estadounidenses, aunque la viabilidad económica de dicho cambio y la ausencia de definiciones formales limitan, por ahora, su impacto inmediato sobre el balance global de oferta.

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	+0.54%
Dow Jones	+1.05%
Nasdaq	+0.56%
Europa	
Stoxx 600	+1.03%
DAX	+0.67%
FTSE	+1.15%
Asia	
CSI 300	-2.13%
Nikkei	-1.25%
ASX	-1.02%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	-6.89%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 2,235	-2.83%
PFCIBEST	\$ 74,660	-1.11%
MINEROS	\$ 18,000	-6.15%

Acciones más valorizadas

PFCEMARGOS	\$ 13,600	1.95%
VILLAS	\$ 1,910	0.53%
PFDAVIGRP	\$ 31,420	-0.25%

Fuente: BVC

Acciones menos valorizadas

GEB	\$ 3,050	-6.87%
MINEROS	\$ 18,000	-6.15%
TERPEL	\$ 19,100	-3.73%

Renta variable

- **El mercado accionario local profundizó su corrección con una caída del 2.11% del MSCI COLCAP hasta los 2,422.5 puntos.** En este contexto, el RSI pasó de un máximo de 88.71 hace una semana hasta los 64.46 puntos, reflejando un ajuste de expectativas tras el avance del 20% del índice local en lo corrido del año. En el frente corporativo, la Alcaldía Mayor de Bogotá busca enajenar el 9.4% de las acciones que posee en el Grupo Energía Bogotá (GEB), con la cual se buscaría recaudar más de COP\$2 billones. Se espera que la valoración de estas acciones culmine en mayo de 2026, con la evaluación de tres bancos de inversión. El objetivo de la compañía es aumentar el flotante y profundizar la liquidez de la acción. Por su parte, Mineros anunció que su Junta Directiva ha iniciado una evaluación formal de una posible redomiciliación corporativa que modifique la jurisdicción de constitución de la compañía. Dicha reorganización podría contemplar, entre otros pasos, una fusión estatutaria entre Mineros y una nueva entidad sucesora constituida. Finalmente, el Grupo Sura anunció una reunión de su Asamblea de Accionistas para el 27 de marzo de 2026. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$46,382 millones), seguida por PF Cibest (COP\$17,522 millones) y Mineros (COP\$17,182 millones). Por su parte, la acción de PF Cementos Argos encabezó las ganancias (+1.95%), junto con el Banco AV Villas (+0.53%), mientras que las mayores caídas fueron para GEB (-6.87%), Mineros (-6.15%) y Terpel (-3.73%).

- **El mercado accionario en EE.UU. cerró al alza, a pesar de la intensa volatilidad del precio internacional de los metales preciosos como el oro y la plata, así como el Bitcoin.** En particular, ambos metales se recuperaron de sus respectivos mínimos, lo que contribuyó a reducir las pérdidas en las acciones y a aliviar la aversión al riesgo. Asimismo, los inversionistas centraron su atención en Nvidia ante las crecientes dudas sobre el mercado de la IA. El Wall Street Journal informó que los planes de Nvidia de invertir USD\$100,000 millones en OpenAI se habían cancelado y que la compañía había expresado dudas sobre el acuerdo. Con ello, las acciones de Nvidia cayeron un 3%. Sin embargo, el CEO Jensen Huang desmintió estas versiones. En paralelo, Elon Musk está buscando fusionar el fabricante de cohetes SpaceX con su startup de inteligencia artificial, xAI. Además, se espera que la compañía fije un precio a sus acciones en una oferta pública inicial (IPO) que valoraría la entidad fusionada en USD\$1.25 billones. En Europa, el mercado retomó su desempeño alcista con avances en el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40. Las empresas tecnológicas ASML y Be Semiconductor cerraron la sesión con ganancias moderadas, con subidas del 0.8% y del 0.1%, respectivamente. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron mixtos, con avances en el Nifty 50 y retrocesos en el Hang Seng y el Shanghai. Especialmente, el índice Kospi de Corea del Sur cayó más de un 5%, lo que obligó a las autoridades a suspender temporalmente la negociación. Las compañías líderes del índice, SK Hynix y Samsung Electronics, cayeron un 8.69% y un 6.29%, respectivamente.

Renta fija

- **El mercado de bonos del Tesoro de EE.UU. experimentó una jornada de presión bajista** tras un inesperado repunte del ISM manufacturero de enero (52.6 vs. 48.5 esperado), lo que debilitó las apuestas por recortes de tipos y elevó el rendimiento del bono a 10 años al 4.28%. Este movimiento fue acentuado por la nominación de Kevin Warsh para presidir la Fed en mayo, cuya reputación hawkish y críticas a la expansión del balance sugieren una política monetaria más estricta que la de Jerome Powell. La combinación de datos económicos sólidos, el retraso del informe de empleo por el cierre gubernamental y una megadeuda de Oracle de 25,000 millones de dólares provocó que los swaps ahora descuenten solo 48 pb de flexibilización anual, postergando el primer recorte a julio.

- **La deuda soberana europea** siguió la estela estadounidense con subidas de tipos en el Bund (2.87%) y el BTP (3.48%), analistas ven en el umbral del 4.30% un punto de entrada atractivo para inversores, pese a que figuras como Raphael Bostic descartan recortes incluso para todo 2026.

- **La curva de TES en COP registró un aplanamiento alcista, con repuntes en las tasas entre 2.0 y 36 pbs,** liderados por los tramos cortos, que concentraron las mayores pérdidas, lo que se reflejó en una compresión de los spreads 2s10s y 5s30s de 12 y 2.8 pbs, respectivamente, consistente con un ajuste más pronunciado en la parte frontal de la curva; esta dinámica estuvo explicada principalmente por la reacción a una postura más restrictiva de la política monetaria, ante la sorpresiva subida en la tasa de intervención por parte del BanRep, y por otro, riesgos fiscales, luego de la suspensión del decreto de emergencia económica, que reavivó las preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal y presionó los rendimientos al alza; no obstante, la referencia de 2035 se desalineó del movimiento general, registrando una leve valorización, con una caída de 1.0 pbs en su tasa. Los TES UVR exhibieron pérdidas generalizadas, con repuntes de hasta 19 pbs, liderados por la referencia 2027, mientras que el TES UVR 2037 mostró un comportamiento diferenciado, con una valorización reflejada en una caída de 3.7 pbs en su rendimiento, reafirmando la cobertura real ofrecida por estos títulos y su atractivo por carry.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	Min	Actual	Max	Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas																				
EE.UU.	4.28	4.24	-0.04	4.39	4.158	4.225	4.13	4.28	4.29	2027	12.30	11.95	+0.03	35.50	99.10	86.50	9.042	9.07	9.34 10.00 12.30	
Alemania	2.87	2.84	-0.03	2.47	2.832	2.689	2.81	2.87	2.91	2028	12.55	12.41	-0.04	35.20	46.00	59.80	11.144	9.892	9.90 12.30 12.30	
Reino Unido	4.51	4.52	-0.01	-1.51	4.473	4.564	4.34	4.51	4.54	2029	12.81	12.68	-0.03	14.00	28.30	22.30	11.167	10.458	11.51 12.55 15.55	
Japón	2.24	2.24	-0.05	-0.85	2.059	1.679	2.06	2.24	2.35	Feb 2030	13.17	13.09	-0.01	7.70	32.90	137.00	12.229	11.023	12.14 12.81 12.93	
Canadá	3.43	3.42	-0.01	1.26	3.376	3.305	3.35	3.43	3.47	Sep 2030	13.17	13.09	-0.01	13.00	30.90	0.50	11.229	11.035	13.17 13.17	
Italia	3.48	3.46	-0.02	2.50	3.503	3.502	3.44	3.48	3.61	2031	12.80	12.78	-0.01	2.60	10.00	-26.20	12.433	11.440	12.11 12.85 13.05	
Francia	3.45	3.42	-0.03	2.38	3.517	3.409	3.42	3.45	3.61	2032	12.80	12.80	-0.01	0.00	0.11	-0.18	12.497	11.891	12.31 12.80 12.88	
Singapur	2.06	2.06	-0.01	0.11	2.120	2.067	2.03	2.06	2.19	2033	12.80	12.86	-0.01	12.70	32.90	137.00	12.473	11.732	12.31 12.85 13.05	
Suecia	2.84	2.82	-0.02	1.50	2.859	2.583	2.82	2.84	2.92	2034	12.52	12.54	-0.01	8.30	0.02	-0.37	12.494	12.009	12.26 12.65 13.00	
Emergentes																				
Colombia	12.37	12.39	-0.02	-1.75	12.333	11.990	12.02	12.37	12.71	2035	12.55	12.54	-0.01	5.90	0.06	-0.28	12.489	11.982	12.17 12.54 12.90	
México	8.86	8.86	-0.01	0.00	9.016	9.002	8.83	8.86	9.21	2036	12.48	12.49	-0.01	-1.00	-0.01	-0.43	12.572	11.548	12.20 12.48 13.10	
Brasil	13.64	13.59	-0.05	5.87	13.695	13.842	13.54	13.64	14.06	2037	12.42	12.42	-0.01	12.38	3.80	0.07	-0.25	12.343	11.209	12.42 12.80 13.00
Chile	5.34	5.34	-0.02	0.22	5.351	5.568	5.32	5.34	5.40	2038	12.52	12.52	-0.01	12.53	12.53	-0.05	12.553	12.265	12.45 12.52 13.00	
Perú	5.79	5.78	-0.01	1.60	5.856	6.200	5.77	5.79	5.96	2039	12.57	12.49	-0.01	7.40	0.13	-0.04	12.405	12.282	12.01 12.57 12.80	
China	1.81	1.81	-0.01	0.69	1.838	1.764	1.81	1.81	1.89	2040	12.57	12.49	-0.01	7.60	0.01	-0.39	12.581	12.450	12.05 12.50 13.07	
Corea del Sur	3.61	3.61	-0.01	0.00	3.416	3.007	3.34	3.61	3.65	2041	12.57	12.49	-0.01	-2.90	-0.05	-0.50	12.285	12.207	11.83 12.80 13.04	
Nueva Zelanda	4.62	4.61	-0.01	1.25	4.446	4.398	4.40	4.62	4.65	2042	12.51	12.55	-0.01	-3.50	-0.02	-0.44	12.593	7.409	12.12 12.51 13.05	
India	6.77	6.70	-0.07	7.10	6.601	6.460	6.59	6.77	6.77	2043	12.57	12.58	-0.01	-2.90	-0.05	-0.50	12.285	12.207	11.83 12.80 13.04	
Malasia	3.51	3.51	-0.01	0.00	3.517	3.486	3.49	3.51	3.57	2044	12.57	12.54	-0.01	-2.90	-0.05	-0.50	12.285	12.207	11.83 12.80 13.04	
Sudáfrica	8.04	8.03	-0.01	1.10	8.314	9.287	7.99	8.04	8.43	2045	12.52	12.46	-0.01	5.90	0.06	-0.28	12.491	11.982	12.12 12.52 13.04	
TES COP																				
2027	10.01	9.65	+0.36	0.00	11.95	11.95	11.95	12.00	12.00	2028	12.55	12.41	-0.04	35.20	46.00	59.80	11.144	9.892	9.892 12.30 12.30	
2029	12.55	12.41	-0.14	0.00	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00	2030	12.50	12.46	-0.04	11.00	10.50	11.00	11.144	10.458	11.51 12.55 12.55	
2031	12.80	12.78	-0.02	0.00	14.40	14.40	14.40	14.40	14.40	2032	12.55	12.41	-0.04	11.20	11.20	11.20	11.167	10.458	11.51 12.55 12.55	
2033	12.81	12.68	-0.13	0.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	2034	12.52	12.46	-0.04	12.20	12.20	12.20	12.229	11.053	12.14 12.85 13.05	
2035	13.17	13.09	-0.08	0.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	2036	12.55	12.55	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2037	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2038	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2039	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2040	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2041	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2042	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2043	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2044	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2045	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2046	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2047	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2048	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2049	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2050	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2051	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2052	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2053	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2054	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2055	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2056	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2057	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2058	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2059	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2060	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2061	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2062	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2063	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2064	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2065	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2066	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2067	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2068	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2069	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2070	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2071	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2072	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2073	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2074	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2075	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2076	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2077	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2078	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2079	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2080	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.099	12.12 12.51 13.05	
2081	12.86	12.78	-0.08	0.00	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	2082	12.55	12.54	-0.01	12.50	12.50	12.50	12.593	12.0		

| 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).

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 Dívisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
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](#)

