

Cierre de mercados

Retroceso del COLCAP más pronunciado en lo corrido del año



Miércoles, 04 febrero 2026

Movimientos de las monedas

| Moneda | Cierre | Cambio (%) |
|---------|--------|------------|
| USD/JPY | 156.82 | 0.88% |
| USD/NZD | 1.67 | 0.14% |
| USD/COP | 3,651 | 0.08% |
| USD/BRL | 5.26 | -0.06% |
| USD/CNY | 6.94 | -0.08% |
| USD/CAD | 1.37 | -0.12% |
| GBP/USD | 1.37 | -0.15% |
| EUR/COP | 4,306 | -0.24% |
| USD/MXN | 17.29 | -0.49% |
| USD/AUD | 1.43 | -0.61% |

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-------------|-------------|---------|
| Oro | 4,993.99 | 4.62% |
| Brent | 69.46 | 3.16% |
| WTI | 65.14 | 3.05% |
| Plata | 87.773 | 2.15% |
| Gas Natural | 3.464 | 2.04% |
| Café | 309.85 | 1.20% |
| Cobre | 5.9275 | 0.23% |
| Maíz | 429.00 | -2.61% |

Fuente: Investing

Comportamiento diario

| USD/COP | |
|----------------|---------|
| Cierre | \$3,651 |
| Mínimo | \$3,627 |
| Máximo | \$3,669 |
| var. diaria | +0.08% |
| Vol. (USD mil) | 1,605 |

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Tras el repunte inesperado del ISM manufacturero en Estados Unidos a comienzos de la semana, el indicador de servicios también evidenció fortaleza el miércoles. En enero se ubicó en 53.8 puntos, prácticamente en línea con el consenso (53.5), confirmando la continuidad de la expansión del sector. Este dinamismo, sumado a la recuperación de la actividad industrial, refuerza la percepción de que la economía estadounidense mantiene un sólido ritmo de crecimiento. Mientras tanto, la atención del mercado se centra en la temporada de resultados, con más de 100 compañías del S&P 500 programadas para reportar, lideradas por Alphabet (Google) el miércoles y Amazon el jueves. En Colombia, se conoció que Iván Cepeda no podrá participar en la consulta interpartidista del Frente por la Vida, tras la decisión del Consejo Nacional Electoral (CNE). Con una votación de 6-4, la sala determinó que Cepeda deberá ir directamente a la primera vuelta electoral.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ transita una fase de estabilización tras el rebote técnico observado luego de tocar mínimos de varios años, apoyado en una combinación de datos macroeconómicos de EE.UU. que siguen mostrando resiliencia y en el reajuste gradual de expectativas sobre la trayectoria de la política monetaria de la Fed. Si bien el mercado continúa descontando recortes de tasas más adelante en 2026, la magnitud y el timing siguen sujetos a la evolución del mercado laboral y a la persistencia de presiones inflacionarias, lo que ha limitado una depreciación más profunda del dólar. En este contexto, las monedas desarrolladas han operado de forma mixta: el euro se mantiene cerca de máximos recientes, pero sin lograr consolidar rupturas adicionales ante una inflación de la Eurozona más contenida y un BCE inclinado a mantener una postura cauta; mientras que la libra esterlina ha mostrado fortaleza relativa frente al euro, respaldada por datos internos más sólidos y una reducción del riesgo fiscal, aunque frente al dólar permanece contenida por la mayor firmeza del billete verde. En conjunto, el entorno global sugiere un dólar menos direccional, pero aún con sesgo defensivo frente a episodios de aversión al riesgo.

En LatAm, y particularmente para el **USD/COP**, el foco siguió anclado en factores idiosincráticos. Pese a un dólar estadounidense estable, la tasa de cambio en Colombia registró movimientos acotados y cerró con una variación marginal al alza, en un mercado caracterizado por elevada liquidez y rangos bien definidos. La fuerte sorpresa hawkish del BanRep continúa siendo el principal ancla para el peso, incluso en jornadas en las que otras monedas de la región muestran mayor volatilidad. Adicionalmente, la moderación del ruido político tras la reunión entre los presidentes de Colombia y EE.UU. redujo primas de riesgo de corto plazo, permitiendo que la tasa oscile más en función de flujos locales, ajustes tácticos y expectativas sobre la senda de política monetaria. En este contexto, mientras monedas como el CLP y el PEN mostraron mayor estabilidad apoyadas en factores específicos –metales y política monetaria local–, el peso colombiano permanece en una fase de consolidación, con sesgo todavía favorable en el margen, aunque condicionado por la evolución del dólar global y por eventuales flujos asociados a gestión de caja del sector público.

| Materias primas

El petróleo moderó sus avances el miércoles luego de conocerse que EE.UU. e Irán retomarían las negociaciones nucleares, tras versiones previas sobre su cancelación. La evolución de este diálogo siguió marcando la volatilidad del mercado. Al mismo tiempo, los precios recibieron apoyo por la caída inesperada de los inventarios en EE. UU., afectada por el clima extremo. Mientras tanto, el oro se negoció con ligera variación, manteniéndose por debajo de los USD \$5,000 por onza troy, lo que indica que el mercado sigue atento a factores como la fortaleza del dólar y la percepción de riesgo global sin grandes cambios bruscos en la sesión.

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 | -0.51% |
| Dow Jones | +0.53% |
| Nasdaq | -1.51% |

Europa

| | |
|-----------|--------|
| Stoxx 600 | +0.03% |
| DAX | -0.52% |
| FTSE | +0.85% |

Asia

| | |
|------------|--------|
| Hang Seng | +0.05% |
| Nikkei 225 | +0.78% |
| ASX | +0.80% |

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

| | |
|------|--------|
| IBIT | -4.00% |
|------|--------|

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

| | | |
|-----------|-----------|--------|
| ECOPETROL | \$ 2,225 | -1.55% |
| PFCIBEST | \$ 71,480 | -4.72% |
| CIBEST | \$ 81,000 | -2.41% |

Acciones más valorizadas

| | | |
|---------|------------|-------|
| NUTRESA | \$ 319,000 | 8.14% |
| POPULAR | \$ 126 | 1.61% |
| ISA | \$ 30,480 | 1.60% |

Acciones menos valorizadas

| | | |
|----------|-----------|--------|
| TIN | \$ 14,460 | -6.59% |
| PFCIBEST | \$ 71,480 | -4.72% |
| PFAVAL | \$ 843 | -3.99% |

Fuente: BVC

Renta variable

- **El MSCI COLCAP registró su peor jornada en lo corrido del año, retrocediendo un 2.29% hasta los 2,381 puntos.** Sin embargo, la sesión se caracterizó por una intensa volatilidad, con un nivel mínimo de 2,335 y máximo de 2,439, con un precio de cierre por debajo de su media móvil de 14 días. Esta presión bajista se replicó en otros mercados emergentes pares como Chile y Brasil, con el índice IPSA y BOVESPA cediendo un 1.58% y 2.14%, respectivamente. En el frente corporativo local, la venta de Movistar se concretó en el último día de negociación de la OPA. Como resultado, Millicom se quedó con el 67.5% de las acciones de la compañía y cerca del 100% de Tigo, en medio de su plan de expansión en Colombia. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$84,439 millones), seguida por PF Cibest (COP\$80,680 millones) y Cibest (COP\$35,293 millones). Por su parte, la acción de Nutresa encabezó las ganancias (+8.14%), junto con Banco Popular (+1.61%) e ISA (1.60%), mientras que las mayores caídas fueron para TIN (-6.59%), PF Cibest (-4.72%) y PF Grupo Aval (-3.99%).

- **El mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja, en medio de una tendencia de liquidación de acciones tecnológicas y expectativa por los resultados de Alphabet.** En particular, AMD cayó un 16%, después de un pronóstico para el trimestre por debajo de las expectativas. Asimismo, Broadcom y Micron Technology también sufrieron pérdidas del 3% y 9%, respectivamente. Esto mostró una rotación de posiciones del sector tecnológico hacia acciones orientadas al valor. Al cierre de la jornada, Alphabet reportó un crecimiento anual de utilidades del 31%, pasando de USD\$2.15 a USD\$2.82 por acción. Esto fue consistente con ingresos que avanzaron un 18%, gracias al fuerte impulso de sus plataformas de Google Services y Google Cloud, mientras que las inversiones e infraestructura en IA mejoraron la perspectiva de ingresos. En contraste, Europa registró ganancias en el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40, impulsado por los sólidos resultados del sector bancario. Sin embargo, el Banco Santander retrocedió un 3.6% tras anunciar la compra del banco regional estadounidense Webster Bank por USD\$12,200 millones y anunciar un nuevo programa de recompra de acciones por EUR\$5,000 millones. Por su parte, Novo Nordisk bajó un 18%, ya que prevé una disminución del crecimiento de sus ventas por los precios regulados de medicamentos en EE.UU. y el fin de la patente de exclusividad de Wegovy y Ozempic en China, Brasil y Canadá. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron al alza, con valorizaciones en el Nifty 50, el Hang Seng y el Shanghai. Las acciones de Nintendo cayeron debido al riesgo de un aumento en los precios de sus chips de memoria, un componente clave de sus consolas.

Renta fija

- **En EE.UU.** los rendimientos de los bonos del Tesoro mostraron tendencias mixtas mientras el mercado digiere el retraso del informe de empleo oficial debido al cierre gubernamental. El rendimiento a dos años bajó a 3.557%, mientras que el de diez años subió levemente a 4.276%, empujando la curva de tipos. Los operadores anticipan una política más expansiva con la llegada de Kevin Warsh a la Fed en mayo, ante el debilitamiento laboral. No obstante, la postura de Warsh de reducir el balance y un posible repunte inflacionario complican el panorama, aunque cambios regulatorios necesarios harían que cualquier ajuste en el balance sea lento.
- **En la Eurozona,** los rendimientos de los bonos alemanes (Bund) y franceses (OAT) cayeron tras datos de inflación en la eurozona menores a lo esperado (1.7%). Esto aumenta la presión sobre el BCE para retomar recortes de tasas, dada la apreciación del euro. Aunque se espera que Christine Lagarde mantenga las tasas estables este jueves, Alemania enfrenta presiones adicionales por emisiones récord de deuda para defensa e infraestructura. Por su parte, Francia logró aprobar su presupuesto de 2026, reduciendo cierta incertidumbre fiscal.
- **En Japón,** los rendimientos se mantuvieron estables en 2.25% antes de las elecciones. La política fiscal expansiva de la primera ministra Takaichi genera nerviosismo, reflejado en una subasta de bonos con demanda débil y rendimientos al alza. En **China**, los rendimientos operaron lateralmente en 1.80%. Mientras los datos del sector servicios muestran expansión, el sector oficial se contrajo. Los bancos chinos han aumentado la compra de bonos soberanos buscando refugio ante la volatilidad del mercado de acciones.
- **En Colombia** la curva de los TES experimentó un marcado empinamiento, con un incremento promedio de 13 pb en los títulos de tasa fija, impulsado por una mayor percepción de riesgo soberano tras los recientes fallos de la Corte Constitucional y el impacto esperado en el Plan Financiero. El ajuste fue más severo en el tramo largo de la curva, donde el nodo a 2046 lideró las subidas con +26 pb, seguido por los TES de 2034 (+20 pb) que cerraron en 12.72%, y los de 2050 (+18 pb) con un cierre de 12.38%. En la parte media y corta, los movimientos fueron más moderados, pero igualmente alcistas: los títulos a 2033 finalizaron en 12.80% (+10 pb), los de 2032 en 12.95% (+6 pb), mientras que los nodos a 2028 y 2027 cerraron en 12.74% y 12.49% respectivamente, ambos con un avance de 9 pb. Los títulos indexados a la UVR también reflejaron este deterioro en las expectativas de precios, registrando un empinamiento promedio de 5.37 pb, con variaciones destacadas en los nodos de 2041 (+9 pb) y 2049 (+8 pb), mientras que el nodo UVR de 2027 mostró un ajuste técnico de -7 pb. El balance de riesgos actual subraya una alta incertidumbre, especialmente en el sector servicios y en la sostenibilidad fiscal, consolidando un entorno de tasas elevadas frente a las presiones inflacionarias y jurídicas que enfrenta el país.

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/a (pbs) | Var. m/m (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes | |
|----------------------|--------|-----------|-------------------|-----------|------------|-----------------------|-------|--------|-------|------|--------|----------|-------------|----------------|----------------|-----------|------------|------------------|-----------------------|
| Desarrolladas | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| EE.UU. | 4.27 | 4.27 | -0.80 | 4.169 | 4.226 | 4.13 - 4.27 - 4.29 | 4.13 | 4.27 | 4.29 | 2026 | 10.53 | 10.40 | + | 12.50 | 13.06 | 162.80 | 9.089 | 9.030 | |
| Alemania | 2.86 | 2.89 | -0.33 | 2.840 | 2.693 | 2.81 - 2.86 - 2.90 | 2.81 | 2.86 | 2.90 | 2027 | 12.49 | 12.40 | + | 9.10 | 76.30 | 93.10 | 12.22 | 9.921 | 10.38 - 12.49 - 12.49 |
| Reino Unido | 4.55 | 4.52 | 0.29 | 4.476 | 4.565 | 4.34 - 4.55 - 4.55 | 4.34 | 4.55 | 4.55 | 2028 | 12.74 | 12.65 | + | 9.00 | 47.00 | 61.20 | 11.824 | 10.484 | 11.75 - 12.74 - 12.74 |
| Japón | 2.25 | 2.26 | -1.00 | 2.077 | 1.688 | 2.06 - 2.25 - 2.35 | 2.06 | 2.25 | 2.35 | 2029 | 13.00 | 12.94 | + | 5.80 | 48.60 | 34.60 | 12.337 | 11.182 | 12.17 - 13.00 - 13.00 |
| Canadá | 3.43 | 3.43 | 0.01 | 3.387 | 3.309 | 3.35 - 3.47 - 3.61 | 3.35 | 3.47 | 3.61 | 2030 | 13.30 | 13.27 | + | 2.60 | 49.30 | 325.60 | 12.853 | 12.853 | 12.53 - 13.30 - 13.30 |
| Italia | 3.47 | 3.50 | -2.80 | 3.507 | 3.501 | 3.44 - 3.47 - 3.61 | 3.44 | 3.47 | 3.61 | 2031 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| Francia | 3.45 | 3.47 | -1.95 | 3.520 | 3.412 | 3.42 - 3.45 - 3.61 | 3.42 | 3.45 | 3.61 | 2032 | 13.26 | 12.89 | + | 6.50 | 0.28 | 0.00 | 12.528 | 11.901 | 12.34 - 12.96 - 12.96 |
| Singapur | 2.05 | 2.07 | -2.12 | 2.122 | 2.063 | 2.03 - 2.05 - 2.19 | 2.03 | 2.05 | 2.19 | 2033 | 13.26 | 12.88 | + | 14.90 | 0.35 | 12.90 | 12.508 | 11.745 | 12.96 - 12.58 - 12.58 |
| Suecia | 2.80 | 2.86 | -6.10 | 2.865 | 2.588 | 2.80 - 2.80 - 2.92 | 2.80 | 2.80 | 2.92 | 2034 | 13.26 | 12.80 | + | 10.00 | 0.24 | -0.02 | 12.915 | 12.017 | 12.26 - 13.00 - 13.00 |
| Emergentes | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Colombia | 3.66 | 3.67 | -0.69 | 3.689 | 4.030 | 3.65 - 3.66 - 3.67 | 3.65 | 3.66 | 3.67 | 2035 | 12.80 | 12.70 | + | 10.00 | 0.24 | -0.02 | 12.915 | 12.017 | 12.26 - 13.00 - 13.00 |
| México | 8.91 | 8.88 | 0.00 | 9.04 | 9.088 | 8.83 - 8.91 - 9.21 | 8.83 | 8.91 | 9.21 | 2036 | 12.72 | 12.52 | + | 20.40 | 0.25 | -0.03 | 12.436 | 11.987 | 12.23 - 12.72 - 12.90 |
| Brasil | 13.67 | 13.68 | -0.95 | 13.701 | 13.838 | 13.54 - 13.67 - 14.06 | 13.54 | 13.67 | 14.06 | 2037 | 13.60 | 12.60 | + | 16.20 | 0.25 | -0.15 | 12.585 | 7.675 | 12.20 - 13.70 - 13.80 |
| Chile | 5.34 | 5.34 | 0.11 | 5.352 | 5.564 | 5.32 - 5.34 - 5.40 | 5.32 | 5.34 | 5.40 | 2038 | 12.73 | 12.60 | + | 10.00 | 0.26 | 0.10 | 12.355 | 12.020 | 12.01 - 12.60 - 12.86 |
| Perú | 5.81 | 5.80 | 1.00 | 5.852 | 6.193 | 5.77 - 5.81 - 5.96 | 5.77 | 5.81 | 5.96 | 2039 | 12.73 | 12.59 | + | 13.40 | 0.22 | -0.14 | 12.565 | 12.392 | 12.03 - 12.71 - 12.71 |
| China | 1.81 | 1.81 | 0.25 | 1.837 | 1.766 | 1.81 - 1.81 - 1.81 | 1.81 | 1.81 | 1.81 | 2040 | 12.73 | 12.60 | + | 13.00 | 0.25 | 0.24 | 12.418 | 12.281 | 12.01 - 12.71 - 12.71 |
| Corea del Sur | 3.66 | 3.66 | -0.00 | 3.632 | 3.018 | 3.24 - 3.66 - 3.86 | 3.24 | 3.66 | 3.86 | 2041 | 12.82 | 12.56 | + | 26.00 | 0.33 | -0.08 | 12.591 | 12.447 | 12.05 - 13.07 - 13.07 |
| Nueva Zelanda | 4.56 | 4.60 | -4.55 | 4.463 | 4.399 | 4.40 - 4.56 - 4.65 | 4.40 | 4.56 | 4.65 | 2042 | 12.77 | 12.63 | + | 18.00 | 0.27 | -0.17 | 12.285 | 12.201 | 11.83 - 12.36 - 12.84 |
| India | 6.70 | 6.73 | -2.30 | 6.611 | 6.464 | 6.61 - 6.70 - 6.77 | 6.61 | 6.70 | 6.77 | 2043 | 12.77 | 12.63 | + | 14.00 | 0.37 | 0.02 | 12.602 | 7.536 | 12.12 - 13.05 - 13.05 |
| Malasia | 3.56 | 3.53 | 0.24 | 3.522 | 3.485 | 3.49 - 3.57 - 3.57 | 3.49 | 3.57 | 3.57 | 2044 | 12.77 | 12.63 | + | 18.00 | 0.27 | -0.17 | 12.285 | 12.201 | 11.83 - 12.36 - 12.84 |
| Sudáfrica | 8.03 | 8.01 | 1.60 | 8.291 | 9.262 | 7.99 - 8.03 - 8.43 | 7.99 | 8.03 | 8.43 | 2045 | 12.77 | 12.63 | + | 18.00 | 0.39 | -0.11 | 12.543 | 4.222 | 4.11 - 6.37 - 6.37 |
| TES COP | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2026 | 10.53 | 10.40 | + | 12.50 | 13.06 | 19.95 - 26.090 | 19.95 | 26.090 | 3.900 | 2027 | 12.49 | 12.40 | + | 9.10 | 76.30 | 93.10 | 12.22 | 9.921 | 10.38 - 12.49 - 12.49 |
| 2027 | 12.49 | 12.40 | + | 9.10 | 10.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2028 | 12.74 | 12.65 | + | 9.00 | 47.00 | 61.20 | 11.824 | 10.484 | 11.75 - 12.74 - 12.74 |
| 2028 | 12.74 | 12.65 | + | 9.00 | 10.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2029 | 13.00 | 12.94 | + | 5.80 | 48.60 | 34.60 | 12.337 | 11.182 | 12.17 - 13.00 - 13.00 |
| 2029 | 13.00 | 12.94 | + | 5.80 | 10.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2030 | 13.30 | 13.27 | + | 2.60 | 49.30 | 325.60 | 12.853 | 12.853 | 12.53 - 13.30 - 13.30 |
| 2030 | 13.30 | 13.27 | + | 2.60 | 10.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2031 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2031 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2032 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2032 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2033 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2033 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2034 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2034 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2035 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2035 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2036 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2036 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2037 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2037 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2038 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2038 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2039 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2039 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2040 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2040 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2041 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2041 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2042 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2042 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2043 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2043 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2044 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2044 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2045 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2045 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2046 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2046 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2047 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2047 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2048 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2048 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2049 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2049 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2050 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2050 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2051 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2051 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 12.40 - 12.50 - 12.50 | 12.40 | 12.50 | 12.50 | 2052 | 13.30 | 13.27 | + | 16.40 | 25.00 | 2.00 | 12.475 | 11.458 | 12.31 - 13.02 - 13.02 |
| 2052 | 13.30 | 13.27</td | | | | | | | | | | | | | | | | | |

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

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez
Practicante
lyhz.tovar@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Diversas
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](#)

