

Cierre de mercados

Tasa de cambio en Colombia cierra sobre los COP\$3,700



Jueves, 05 febrero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,345	2.77%
USD/COP	3,710	1.63%
USD/NZD	1.68	1.31%
USD/MXN	17.45	1.24%
USD/AUD	1.44	1.08%
USD/JPY	157.05	0.80%
USD/BRL	5.27	0.65%
USD/CAD	1.37	0.42%
USD/CNY	6.94	0.00%
GBP/USD	1.35	-1.16%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.732	1.34%
Oro	4,834.91	0.72%
Maíz	435.25	-2.02%
Café	307.85	-2.34%
Brent	67.55	-2.75%
Plata	73.29	-2.82%
WTI	63.29	-2.84%
Gas Natural	3.49	-2.93%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,710
Mínimo	\$3,655
Máximo	\$3,721
var. diaria	+1.63%
Vol. (USD mil)	1,422

Fuente: Set-FX

Resumen del día

El **panorama global** estuvo marcado por una combinación de señales de enfriamiento cíclico en EE.UU. y una política monetaria que permanece restrictiva. Los últimos indicadores del mercado laboral estadounidense —menores vacantes, aumento de despidos y repunte de solicitudes de subsidio— reforzaron la percepción de que la economía empieza a perder tracción, justo cuando la Fed ha reiterado su postura de cautela y resistencia a recortar tasas en el corto plazo. Este desalineamiento entre datos más débiles y condiciones financieras aún exigentes elevó la incertidumbre sobre el balance entre crecimiento e inflación, mientras persistía un proceso de ajuste de expectativas en sectores que habían concentrado valoraciones exigentes, particularmente aquellos ligados a la inversión en inteligencia artificial. En **Colombia**, la decisión del Consejo Nacional Electoral de excluir a Iván Cepeda de la consulta presidencial de marzo introdujo un nuevo foco de incertidumbre, al abrir la puerta a una fragmentación del bloque de izquierda y a un escenario electoral más competitivo y menos predecible. En paralelo, durante el Congreso de Tesorería de Asobancaria, el director de Crédito Público detalló una estrategia explícita de fortalecimiento de la caja en moneda extranjera, confirmando compras recientes de dólares, la acumulación de un nivel elevado de reservas en el Tesoro y el uso potencial de utilidades del BanRep para seguir incrementando esa posición.

Monedas

A nivel global, el **dólar estadounidense**¹ retomó tracción y alcanzó máximos de dos semanas, apoyado en un giro más defensivo del apetito por riesgo y en la corrección de activos volátiles como acciones tecnológicas y metales preciosos. La combinación de mayor volatilidad en renta variable, ventas abruptas en oro y plata y señales mixtas desde el mercado laboral de EE.UU. reforzó la demanda por el dólar como activo refugio, aun cuando los datos de empleo apuntan a un enfriamiento gradual. En el universo de monedas desarrolladas, este contexto se tradujo en presiones sobre la libra esterlina y en un retroceso moderado del euro previo a la reunión del BCE, manteniendo al dólar con sesgo alcista. En LatAm, el fortalecimiento marginal del dólar y la caída simultánea de los commodities generaron un entorno más adverso para las monedas andinas. El **USD/COP** se desacopló parcialmente del tono externo durante la mañana, pero terminó cediendo ante la presión combinada de un petróleo a la baja y un contexto regional frágil, cerrando con un avance significativo hasta COP\$3,710. La dinámica local estuvo marcada por flujos defensivos, ajustes en portafolios y un repunte de la aversión al riesgo, que opacaron los factores positivos internos —como la postura restrictiva del banco central y la moderación del ruido político—. En paralelo, el CLP volvió a debilitarse por la corrección del cobre y el PEN cedió levemente tras varios días de ganancias. En este escenario, el peso colombiano entra en una fase más sensible al entorno externo, con el balance de corto plazo inclinado a mayor volatilidad y sesgo alcista en la tasa de cambio mientras persistan la debilidad de los commodities y el tono defensivo global.

Materias primas

El petróleo cerró la jornada con caídas cercanas al 3% luego de que EE.UU. e Irán acordaran retomar conversaciones, reduciendo temporalmente la prima geopolítica asociada a riesgos de suministro en Medio Oriente. El Brent descendió a USD\$67.6/barril y el WTI a USD\$63.3/barril, en un entorno de alta volatilidad y escepticismo sobre la viabilidad de un acuerdo duradero. De la misma manera, la plata sufrió una corrección abrupta, con caídas de hasta 16% intradía por liquidación de posiciones especulativas y mayores márgenes. El oro también retrocedió 2.47%, cerrando en USD\$4,829/onzza, presionado por fortalecimiento del dólar y toma de utilidades tras niveles históricamente elevados.

Renta variable

- **El MSCI COLCAP profundizó su tendencia de corrección (-2.54%), retrocediendo hasta los 2,320.6 puntos, por debajo de su media móvil de 14 días.** En el frente corporativo, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Ecopetrol aprobó la Junta Directiva propuesta para el periodo

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	-1.20%
Dow Jones	+1.20%
Nasdaq	-1.59%

Europa

Stoxx 600	+1.05%
DAX	-0.63%
FTSE	+0.90%

Asia

Hang Seng	+0.14%
Nikkei 225	-0.88%
ASX	-0.43%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	-13.16%
------	---------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

PFCIBEST	\$ 70,300	-1.65%
ECOPETROL	\$ 2,170	-2.47%
ICOLCAP	\$ 23,032	-1.79%

Acciones más valorizadas

BBVACOL	\$ 235	4.44%
PFDAVVNDA	\$ 28,700	4.06%
GRUPOARGOS	\$ 18,100	3.43%

Acciones menos valorizadas

ISA	\$ 28,300	-7.15%
MINEROS	\$ 17,780	-5.63%
GRUBOLIVAR	\$ 90,100	-4.72%

Fuente: BVC

2026-2029. Los nueve integrantes son: Ángela María Robledo Gómez, Carolina Arias Hurtado, Juan Gonzalo Castaño Valderrama, Hildebrando Vélez Galeano, Lilia Tatiana Roa Avendaño, Alberto José Merlano Alcocer, César Eduardo Loza Arenas, Ricardo Rodríguez Yee y Luis Felipe Henao Cardona. Por su parte, Terpel informó que el Comité Técnico de S&P Global confirmó la calificación de emisor de AAA sobre la compañía. En el sector de infraestructura, la concesionaria Coviandina -propiedad de Corficolombiana- identificó intervenciones no autorizadas sobre la vía Bogotá-Villavicencio, que evidencian un manejo irregular del recurso hídrico que podría generar impactos negativos en la seguridad vial y ambiental. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$43,150 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$36,152 millones) y Cibest (COP\$18,823 millones). Por su parte, la acción de BBVA Colombia encabezó las ganancias (+4.44%), junto con PF Davivienda (+4.06%) y Grupo Argos (3.43%), mientras que las mayores caídas fueron para ISA (-7.15%), Mineros (-5.63%) y Grupo Bolívar (-4.72%).

- **El mercado accionario en EE.UU. registró notorias correcciones, en medio de un menor apetito por riesgo y presiones a la baja en el sector tecnológico.** En particular, el índice Nasdaq cayó hasta su nivel más bajo desde noviembre por las pérdidas de Microsoft, Amazon y otras grandes tecnológicas, después de que Alphabet anunció que planea duplicar su inversión en IA en la carrera por dominar esta tecnología emergente. Sin embargo, sus acciones cayeron un 0.55%. En el agregado, se espera que el CAPEX del sector de IA supere los USD\$500,000 millones este año. Por su parte, las acciones de software y servicios de datos se sumaron a las pérdidas, con ServiceNow cayendo un 7.6% y Salesforce un 5%. Como consecuencia, el índice de volatilidad CBOE superó los 22 puntos -su punto más alto del año-, a medida que la liquidación de acciones se intensificaba. Europa no fue ajena a esta tendencia: el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40, registraron caídas al cierre. Entre las compañías que reportaron sus estados financieros se encuentran BBVA, BNP Paribas, BMW, Anglo American, entre otras. Se destaca Rheinmetall por su débil pronóstico para 2026 debido a un crecimiento inferior al esperado en todas las divisiones de defensa. Adicionalmente, Volvo reportó una caída del 68% en sus ventas, en medio de un entorno global desafiante para la compra de vehículos. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron con tono mixto, con valorizaciones en el Hang Seng, pero caídas para el Nifty 50 y el Shanghai. La firma de inversión SoftBank cayó más del 7%.

Renta fija

- En **EE.UU.** los rendimientos de los bonos del Tesoro cayeron tras señales de debilidad laboral, con el rendimiento a dos años alcanzando un mínimo de cuatro semanas al ceder 7,8 puntos básicos hasta el 3,481%, mientras que el papel a 10 años bajó 7,2 puntos básicos al 4,206%, marcando sus mayores caídas diarias desde octubre. Este movimiento fue impulsado por un aumento inesperado en las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo y una caída en las ofertas de empleo de diciembre a su nivel más bajo en cinco años, situando el spread 2-10 en 72,7 puntos básicos.
- En **Europa**, el rendimiento del Bund alemán bajó al 2,85% tras la pausa del BCE, que reafirmó su objetivo de inflación del 2% pese a la incertidumbre comercial, mientras que en el Reino Unido, el Gilt a diez años descendió al 4,55% luego de que el Banco de Inglaterra mantuviera los tipos en 3,75% con una división de votos (4 de 9 a favor de recortes) que sugirió una postura más "dovish". Por su parte, la deuda francesa a diez años rondó el 3,45% tras la aprobación de un presupuesto para 2026 que elevó el objetivo de déficit al 5% del PIB.
- En **Japón**, el rendimiento a diez años bajó al 2,23% en un contexto de cautela previo a las elecciones a la cámara baja y tras una subasta de bonos que mostró una demanda debilitada con un rendimiento promedio del 2,249%.
- **Colombia:** En el mercado secundario, la jornada estuvo marcada por un sesgo bajista en la parte corta de la curva TESTF (incrementos de hasta 19 pbs en TES2027) y +9 pbs en el nodo TES2028. Por su parte la parte media de la curva se alineó a la dinámica global con correcciones de hasta -11 pbs en el nodo TES2034 pero mantuvo el empinamiento en la parte larga con incrementos de +14pbs en el nodo TES2035 Y +10 pbs en los TES2036. Por su parte la curva UVR mostró valorizaciones promedio de -9 pbs tras el dato de IPP de enero. El mercado conoció del Director de Crédito Público que en la actualización del Plan Financiero de 2026, pendiente de aprobación por el Confis, el Gobierno Nacional Central (GNC) proyecta reducir su déficit fiscal al **5,3% del PIB** (\$102 billones), una corrección de 0,9 puntos frente al 6,2% estimado previamente (\$119,6 billones). Tras un 2025 donde el descuadre superó el 6%, este ajuste de más de un punto se sustenta en menores gastos por intereses internos, que pasan de \$57,8 a \$49,9 billones, y externos, que caen de \$23,9 a \$10,9 billones, sobre un PIB nominal calculado en \$1.929 billones. En cuanto a la estrategia de financiamiento, Crédito Público elevó la meta de TES verdes a \$2 billones para compensar subastas no ejecutadas en 2025, mantuvo los bonos pensionales en \$4,5 billones e incrementó el pago de obligaciones con TES de \$250 mil millones a \$1,75 billones. Así, el cupo total de colocaciones para 2026 se fija en \$85,25 billones, compuesto por subastas de \$60 billones, colocaciones directas de \$9 billones, operaciones convenidas de \$8 billones y los demás rubros mencionados. Al 4 de febrero de 2026, el Gobierno ya alcanzó un cumplimiento del 6,8% de su meta de subastas, acumulando \$4,1 billones (tras sumar los \$450 mil millones adjudicados recientemente en títulos UVR a los \$3,6 billones de enero). Este ritmo de ejecución contrasta con el historial operativo reciente: en 2025 se registraron ofertas mensuales variables entre \$3,82 y \$7,95 billones; en 2024 se cumplió el 100% de la meta de \$40 billones en octubre; y en 2023 se completaron los \$34 billones programados en septiembre, ambos años complementados con \$1 billón en bonos verdes. Mirando hacia atrás, el programa de 2022 cerró anticipadamente con un

cumplimiento del 90% (\$33,75 billones), mientras que en 2021 se colocaron \$43,1 billones, superando la meta del Marco Fiscal.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/a (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	
							TES COP							Min	Actual	Max	
Desarrolladas								2026	10.53	10.53	▲	0.00	136.00	137.00	9.05	9.037	10.34 10.5
EE.UU.	4.19	4.27	▼ -8.75	4.173	4.226	4.13 4.19 4.29		2027	12.68	12.49	▲	19.00	78.80	102.10	11.263	9.937	12.88 12.68
Alemania	2.84	2.86	▼ -1.67	2.844	2.695	2.81 2.84 2.91		2028	12.83	12.74	▲	8.50	41.50	70.50	11.855	10.497	11.75 12.83
Reino Unido	4.56	4.55	▲ 1.26	4.478	4.565	4.34 4.56 4.56		2029	13.02	13.00	▲	2.50	37.00	37.00	12.358	11.247	11.02 13.02
Japón	2.23	2.25	▼ -1.60	2.085	1.693	2.07 2.23 2.35		Feb 2030	13.30	13.30	▲	0.10	31.70	123.70	12.881	12.881	13.30 13.30
Canada	3.39	3.43	▼ -3.99	3.393	3.310	3.35 3.39 3.41		Sep 2030	13.02	12.88	▲	14.40	37.00	15.30	12.495	11.467	11.02 13.02
Italia	3.47	3.47	▼ -0.10	3.508	3.501	3.44 3.47 3.61		2031	13.03	13.03	▼	-2.50	0.26	8.00	12.525	11.751	13.00 13.00
Francia	3.45	3.45	▼ -0.14	3.520	3.413	3.42 3.45 3.46		2032	12.93	12.96	▼	-2.80	0.22	-0.02	12.543	11.906	12.34 12.35
Singapur	2.01	2.05	▼ -4.35	2.121	2.061	2.01 2.01 2.19		2033	12.77	12.80	▼	-2.90	0.26	-0.14	12.524	12.021	12.77 13.00
Suecia	2.76	2.80	▼ -4.08	2.866	2.591	2.76 2.76 2.99		2034	12.43	12.72	▼	-11.60	0.19	-0.19	12.442	11.889	12.73 12.90
								2035	12.50	12.76	▲	13.00	0.40	-0.01	12.594	7.740	12.50 13.00
								2036	12.70	12.60	▲	9.00	0.34	0.15	12.363	12.021	12.70 12.80
								2037	12.38	12.73	▲	5.00	0.36	-0.13	12.574	12.455	12.73 13.00
								2042	12.77	12.73	▲	3.50	0.32	0.21	12.426	12.281	12.71 12.80
								2046	12.81	12.82	▼	-0.80	0.36	-0.07	12.597	12.447	12.85 13.07
								2050	12.35	12.38	▼	-3.00	0.28	-0.17	12.286	12.099	12.33 12.84
								2058	12.85	12.77	▲	8.00	0.40	-0.02	12.608	7.600	12.85 13.05
Emergentes																	
Colombia	12.63	12.57	▲ 6.15	12.332	11.993	12.02 12.63 12.71											
México	8.84	8.91	▼ -6.70	9.013	9.085	8.83 8.84 9.21											
Brasil	13.71	13.67	▲ 4.14	13.706	13.836	13.54 13.71 14.00											
Chile	5.34	5.34	▼ -0.62	5.352	5.562	5.32 5.34 5.40											
Perú	5.78	5.81	▼ -3.00	5.849	6.189	5.77 5.78 5.98											
China	1.81	1.81	▼ -0.43	1.837	1.767	1.81 1.81 1.89											
Corea del Sur	3.70	3.70	▲ 0.00	3.440	3.024	3.34 3.70 3.70											
Nueva Zelanda	4.54	4.56	▼ -2.15	4.469	4.400	4.40 4.54 4.63											
India	6.66	6.70	▼ -4.40	6.615	6.466	6.61 6.69 6.77											
Malasia	3.57	3.56	▲ 0.90	3.524	3.484	3.49 3.57 3.57											
Sudáfrica	8.07	8.03	▲ 4.10	8.282	9.249	7.95 8.07 8.42											

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	78.500	74.7 ▼ -3.09%	▲ 60.9%	▲ 108.8%	10.3	1.8	45.700	52.880	18.823	261.090	3.900	5.0%	69,200	
PF-Cibest	70.300	74.7 ▼ -1.65%	▲ 64.3%	▲ 99.8%	9.2	1.6	39.820	44.500	43.150	568.753	3.900	5.5%	69,200	
Ecopetrol	2.170	89.0 ▲ -2.47%	▲ 24.7%	▲ 29.6%	7.8	0.8	1.725	2.085	36.452	420.056	214	9.9%	2.120	
ISA	28.300	31.7 ▼ -7.15%	▲ 46.5%	▲ 69.5%	12.9	1.1	18.900	21.800	7.508	17.918	1.265	4.5%	28.700	
GEB	2.830	25.9 ▼ -1.74%	▼ -2.4%	▲ 16.0%	10.0	1.3	2.750	2.995	10.866	41.205	238	8.4%	4.000	
Celsia	5.040	5.3 ▲ 1.41%	▲ 19.4%	▲ 37.0%	24.9	1.0	3.890	4.070	1.104	22.423	326	6.5%	5.340	
Promigas	6.580	7.4 ▲ -2.52%	▼ -1.8%	▼ -14.0%	6.8	1.1	6.510	6.790	285	11.998	545	8.3%	-	
Grupo Sura	60.400	18.1 ▼ -0.82%	▲ 34.5%	▲ 62.4%	4.6	0.9	41.520	44.240	5.150	24.736	1.500	2.5%	54.160	
PF-Grupo Sura	50.000	18.1 ▲ -3.77%	▲ 34.0%	▲ 92.2%	3.8	0.7	37.680	39.600	9.567	79.455	1.500	3.0%	54.160	
Grupo Argos	18.100	11.4 ▲ 3.43%	▼ -15.8%	▼ -12.1%	4.8	0.6	20.540	22.000	3.558	40.985	688	3.8%	21.000	
PF-Grupo Argos	14.000	11.4 ▲ -2.59%	▼ -14.4%	▼ -9.3%	3.7	0.5	16.340	17.560	6.129	18.822	688	4.9%	21.000	
Corficolombiana	19.640	7.2 ▲ -0.30%	▲ 6.2%	▲ 33.8%	16.7	0.4	15.700	16.880	1.247	24.079	-	0.0%	23.000	
PF-Corficolombiana	18.860	7.2 ▲ 2.50%	▲ 15.0%	▲ 32.1%	16.0	0.4	16.300	17.280	491	5.250	1.194	6.3%	23.000	
Cementos Argos	13.120	16.9 ▼ -3.39%	▲ 25.7%	▲ 28.6%	7.3	1.4	9.980	10.840	7.870	188.567	770	5.9%	12.420	
PF-Cementos Argos	13.500	16.9 ▲ 0.00%	▲ 28.6%	▲ 16.2%	7.5	1.4	9.840	10.900	48	291	770	5.7%	12.420	
PF-Davivienda Group	30.300	3.6 ▲ -1.30%	▲ 33.4%	▲ 72.6%	12.2	0.8	27.600	30.300	1.986	147.444	-	0.0%	32.100	
Bogota	40.540	14.4 ▲ -2.50%	▲ 24.4%	▲ 50.9%	10.3	0.8	29.600	31.700	537	8.672	1.752	4.3%	48.050	
PF-Aval	816	6.2 ▼ -3.20%	▲ 40.2%	▲ 83.0%	11.7	1.1	525	575	3.785	20.026	28	3.4%	-	
Grupo Bolívar	90.100	7.4 ▲ -4.72%	▲ 28.9%	▲ 49.2%	6.9	0.4	69.520	76.920	622	18.877	2.736	3.0%	-	
Mineros	17.780	5.3 ▼ -5.63%	▲ 146.6%	▲ 317.9%	7.7	2.5	5.660	6.200	5.667	29.108	419	2.4%	13.200	
BVC	15.700	1.0 ▲ -4.27%	▲ 30.8%	▲ 58.6%	9.2	1.4	11.760	15.800	226	1.099	1.641	10.5%	-	
ETB	50	0.2 ▲ 0.00%	▼ -12.3%	▼ -32.4%	-	0.8	-	-	51	51	731	-	0.0%	-
Nutresa	319.000	145.4 ▲ 0.00%	▲ 152.2%	▲ 303.8%	128.4	2.19	118.360	126.600	84	11.518	-	0.0%	-	
Terpel	18.320	3.4 ▼ -3.58%	▲ 49.2%	▲ 59.3%	5.5	1.0	11.000	11.300	720	6.811	1.463	8.0%	-	
PEI	71.300	3.6 ▼ -2.33%	▲ 5.6%	▲ 2.8%	7.3	0.6	69.900	72.520	673	36.506	1.168	1.6%	-	
Grupo Éxito	4.800	6.2 ▼ -1.03%	▲ 29.7%	▲ 140.0%	18.1	0.8	-	-	2.604	-	21	0.4%	4.500	
HCOLSEL	26.305	▼ 0.00%	▲ 43.9%	▲ 77.8%	-	-	17.160	17.879	-	5.685	-	-	-	
Icolcap	23.032	▼ 0.00%	▲ 43.1%	▲ 65.5%	-	-	16.000	16.983	206.882	-	-	-	-	
COLCAP	2.321	▼ 2.54%	▲ 44.2%	▲ 68.3%	-	-	1.547	1.657	-	-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

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 Divisas
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](#)