

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 | +1.97% |
| Dow Jones | +2.47% |
| Nasdaq | -2.18% |

Europa

| | |
|-----------|--------|
| Stoxx 600 | +0.89% |
| DAX | +0.94% |
| FTSE | +0.59% |

Asia

| | |
|------------|--------|
| Hang Seng | -1.21% |
| Nikkei 225 | +0.81% |
| ASX | -2.03% |

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

| | |
|------|--------|
| IBIT | +9.92% |
|------|--------|

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

| | | |
|-----------|-----------|-------|
| PFCIBEST | \$ 72,400 | 2.99% |
| ECOPETROL | \$ 2,240 | 3.23% |
| CIBEST | \$ 81,500 | 3.82% |

Acciones más valorizadas

| | | |
|-----------|-----------|-------|
| TERPEL | \$ 19,200 | 4.80% |
| CIBEST | \$ 81,500 | 3.82% |
| ECOPETROL | \$ 2,240 | 3.23% |

Acciones menos valorizadas

| | | |
|----------|-----------|--------|
| PFDVVNDA | \$ 27,620 | -3.76% |
| BHI | \$ 460 | -2.54% |
| HCOLSEL | \$ 25,789 | -1.96% |

Fuente: BVC

Por otro lado, el oro se sostuvo en torno a USD\$4,900/onza y la plata registró avances acotados, evidenciando una estabilización tras la elevada volatilidad observada recientemente.



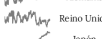



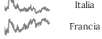

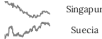

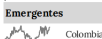

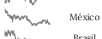



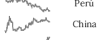


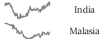


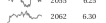
| Renta variable

- **El MSCI COLCAP cerró al alza con un avance de 1.85%, aunque permanece por debajo de su media móvil de 14 días. El índice local se ubicó en 2,363.4 puntos.** En el frente corporativo, el Grupo Energía Bogotá (GEB) suscribió un acuerdo con Alianza Valores, quien actuará como formador de liquidez de la acción de la compañía, buscando aumentar la transaccionalidad de las acciones a través de órdenes de compra y venta en el mercado bursátil. En paralelo, Mineros prevé producir 10,000 onzas de oro en 2026 y expandir su rentabilidad en las operaciones en Colombia y Nicaragua, ante un contexto favorable del precio del oro. Asimismo, la Junta Directiva de Enka -previo cumplimiento de los procesos legales- aprobó someter a consideración de la Asamblea General de Accionistas una distribución de utilidades por valor de COP\$310 millones para reserva legal y COP\$2,791 millones para la reserva de readquisición de acciones. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$43,393 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$32,718 millones) y Cibest (COP\$21,584 millones). Por su parte, la acción de Terpel encabezó las ganancias (+4.80%), junto con Cibest (+3.69%) y Ecopetrol (3.00%), mientras que las mayores caídas fueron para PF Davivienda (-3.76%), BHI (-2.54%) y Celsia (-1.59%).
- **El mercado accionario en EE.UU. cerró al alza, tras una recuperación moderada de las acciones del sector tecnológico y un renovado apetito de riesgo.** En particular, los principales índices accionarios recuperaron ganancias, con Microsoft, Nvidia, Tesla y Apple al alza después de varios días de fuertes ventas en el sector. Entre tanto, el Dow Jones ha subido un 2% semanal, beneficiándose de la tendencia de rotación hacia acciones económicamente cíclicas. En contraste, las acciones de las empresas de software han estado bajo presión en medio de crecientes preocupaciones de que la IA podría representar una amenaza para los modelos de software tradicionales. En el frente corporativo, Amazon cayó un 7% después de anunciar que planeaba un aumento de más del 50% en los gastos de capital este año, intensificando la carrera después de un anuncio similar de Alphabet. En Europa, los mercados cerraron al alza, con avances en el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40. El sector minero centró su atención en el anuncio de Glencore de abandonar sus planes de fusión con Rio Tinto, a pesar de las negociaciones por alcanzar un acuerdo. Por su parte, las acciones de Stellantis se desplomaron un 24% después de que el fabricante de automóviles anunciara una reestructuración empresarial de gran alcance con un coste de USD\$26,000 millones. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron con tono mixto, con desvalorizaciones en el Hang Seng y el Shanghai, pero avances en el Nikkei 225 y Nifty 50.

| Renta fija

- En **EE.UU.**, el Tesoro a 10 años escaló 4 puntos básicos hasta el 4.20%, tras alcanzar un mínimo mensual del 4.156%, dejando la curva de rendimientos aplanada en 71 pbs, reflejando una cautela generalizada ante los signos de debilidad económica. El movimiento se vio impulsado por el repunte del sector tecnológico y una mejora en la confianza del consumidor (U. Michigan), mientras los inversores asimilan una previsión de recortes de la Fed de 58 pbs para este año. En **Europa**, los rendimientos disminuyeron tras la pausa del BCE: el Bund alemán bajó al 2.82%, el OAT francés a menos del 3.45% tras aprobarse un presupuesto con déficit del 5% del PIB, y el BTP italiano cayó por debajo del 3.5% ante una inflación local del 1.0%. El bono de España se mantuvo estable en 3.22%. Finalmente, en el Reino Unido, los gilts cayeron al 4.55% luego de que el Banco de Inglaterra mantuviera la tasa en 3.75%, pero mostrara un sesgo más dovish con una división de votos de 4 a 9 a favor de un recorte, mitigando la incertidumbre política reciente. En **China**, el rendimiento del bono a 10 años cayó al 1.80% ante señales mixtas en los PMI y una fuerte demanda de refugio apoyada por inyecciones de liquidez del PBoC.
- En **LatAm**, los rendimientos en Chile y México retrocedieron a 5.32% y 8.87% respectivamente, mientras que en Brasil la tasa se estabilizó en 13.45% ante una política monetaria restrictiva (Selic al 15%) y ruidos fiscales persistentes. En **Colombia**, en línea con la dinámica observada durante la semana, la curva TES tasa fija mantuvo el aplanamiento, con un ajuste promedio al alza cercano a +5 pbs, concentrado principalmente en el tramo corto y medio. Las mayores presiones se registraron en los TES 2028 (+15.5 pbs) y TES 2027 (+13 pbs), seguidos por los TES 2033 (+11.9 pbs), reflejando una nueva recalibración de expectativas de política monetaria y de primas de riesgo en los horizontes más sensibles al ciclo. En contraste, la parte larga de la curva mostró un comportamiento defensivo, con valorizaciones de hasta -5 pbs en el nodo TES 2058 y descensos más moderados de -1 pbs en los TES 2042 y 2046, lo que sugiere que el mercado sigue preservando el anclaje de largo plazo pese al ajuste en el frente corto. Por su parte, la curva TES UVR consolidó las valorizaciones, con una caída promedio de -5 pbs a lo largo de la curva, en un movimiento asociado a toma de utilidades al cierre de la semana. Las mayores ganancias se observaron en el TES UVR 2027 (-18.4 pbs), seguido por el TES UVR 2029 (-6.5 pbs), confirmando un sesgo favorable hacia instrumentos indexados a inflación en un contexto de ajustes nominales y mayor cautela sobre la trayectoria inflacionaria de mediano plazo.

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 / s (pbs) | Var. m / m (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------|----------|-------------------|-----------|------------|------------------|--------|-------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------|----------|-------------|------------------|------------------|-----------|------------|------------------|--------|-------------|
| | | | | | | | Min | Actual | Max | TES COP | | | | | | | | | Min | Actual | Max |
| Desarrolladas | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|  | EE.UU. | 4.20 | 4.18 | ▲ | 2.39 | 4.176 | 4.226 | 4.13 | 4.29 |  | 2026 | 10.53 | 10.53 | ▲ | 0.00 | 87.80 | 167.70 | 9.141 | 9.043 | 8.34 | 10.53 10.53 |
|  | Alemania | 2.84 | 2.84 | ▼ | -0.06 | 2.847 | 2.696 | 2.81 | 2.84 |  | 2027 | 12.82 | 12.68 | ▲ | 13.60 | 86.90 | 121.60 | 11.306 | 9.952 | 11.38 | 12.82 12.82 |
|  | Reino Unido | 4.51 | 4.56 | ▼ | -4.40 | 4.480 | 4.565 | 4.34 | 4.51 |  | 2028 | 12.98 | 12.83 | ▲ | 15.50 | 57.00 | 85.90 | 11.887 | 10.511 | 11.75 | 12.98 12.98 |
|  | Japón | 2.22 | 2.23 | ▼ | -0.85 | 2.094 | 1.698 | 2.07 | 2.22 |  | 2029 | 13.12 | 13.02 | ▲ | 10.10 | 44.30 | 58.30 | 12.381 | 11.258 | 12.17 | 13.12 13.12 |
|  | Canadá | 3.40 | 3.39 | ▼ | 0.88 | 3.398 | 3.311 | 3.35 | 3.40 |  | Feb 2030 | 13.37 | 13.30 | ▲ | 7.30 | 27.70 | 1337.00 | 12.909 | 12.909 | 12.53 | 13.37 13.37 |
|  | Italia | 3.47 | 3.47 | ▼ | -0.20 | 3.510 | 3.500 | 3.44 | 3.47 |  | Sep 2030 | 13.11 | 13.02 | ▲ | 9.00 | 26.90 | 12.50 | 12.514 | 11.476 | 12.30 | 13.11 13.11 |
|  | Francia | 3.45 | 3.45 | ▼ | 0.10 | 3.521 | 3.414 | 3.35 | 3.45 |  | 2031 | 13.05 | 13.00 | ▲ | 4.90 | 0.27 | 18.80 | 12.543 | 11.758 | 12.31 | 13.05 13.05 |
|  | Singapur | 1.98 | 2.01 | ▼ | -2.23 | 2.120 | 2.058 | 3.42 | 3.45 |  | 2032 | 12.89 | 12.77 | ▲ | 11.90 | 0.36 | 0.02 | 12.535 | 12.025 | 12.26 | 12.89 12.89 |
|  | Suecia | 2.76 | 2.76 | ▲ | 0.11 | 2.865 | 2.593 | 2.76 | 2.76 |  | 2034 | 12.70 | 12.61 | ▲ | 8.30 | 0.23 | -0.02 | 12.450 | 11.991 | 12.23 | 12.70 12.70 |
| Emergentes | | | | | | | | | |  | 2035 | 12.90 | 12.90 | ▲ | 0.30 | 0.41 | 0.11 | 12.603 | 7.804 | 12.20 | 12.90 12.90 |
|  | Colombia | 12.64 | 12.63 | ▲ | 0.60 | 12.334 | 11.995 | 12.02 | 12.64 |  | 2040 | 12.80 | 12.78 | ▲ | 2.50 | 0.27 | 0.07 | 12.582 | 12.455 | 12.15 | 12.64 12.64 |
|  | México | 8.79 | 8.84 | ▼ | -5.80 | 9.010 | 9.082 | 8.79 | 8.79 |  | 2042 | 12.75 | 12.77 | ▼ | -1.50 | 0.26 | 0.25 | 12.433 | 12.280 | 12.01 | 8.79 8.79 |
| | Brasil | 13.72 | 13.71 | ▲ | 1.06 | 13.712 | 13.834 | 13.54 | 13.72 | | 2046 | 12.80 | 12.81 | ▼ | -1.10 | 0.22 | 0.06 | 12.602 | 12.446 | 12.05 | 13.72 13.72 |
| | Chile | 5.34 | 5.34 | ▲ | 0.05 | 5.352 | 5.560 | 5.32 | 5.34 | | 2050 | 12.39 | 12.35 | ▲ | 3.60 | 0.26 | 0.02 | 12.288 | 12.197 | 12.83 | 5.34 5.34 |
| | | | | | | | | | | | 2058 | 12.80 | 12.85 | ▼ | -5.00 | 0.26 | 0.04 | 12.602 | 12.455 | 12.12 | 5.34 5.34 |
| | | | | | | | | | | TES UVR | | | | | | | | | | | |
| | Perú | 5.77 | 5.78 | ▼ | -0.70 | 5.846 | 6.185 | 5.77 | 5.77 | | 2027 | 4.27 | 4.45 | ▼ | -18.40 | -0.27 | -0.67 | 5.304 | 5.336 | 4.27 | 4.27 4.27 |
| | China | 1.81 | 1.81 | ▼ | -0.38 | 1.836 | 1.768 | 1.81 | 1.81 | | 2029 | 5.26 | 5.32 | ▼ | -6.50 | -0.12 | -0.19 | 5.839 | 5.832 | 5.25 | 5.26 5.26 |
| | Corea del Sur | 3.67 | 3.67 | ▲ | 0.00 | 3.446 | 3.029 | 3.34 | 3.67 | | 2031 | 6.22 | 6.28 | ▼ | -6.40 | -0.09 | 0.12 | 6.350 | 4.772 | 5.92 | 6.22 6.22 |
| | Nueva Zelanda | 4.54 | 4.54 | ▲ | 0.00 | 4.474 | 4.400 | 4.40 | 4.54 | | 2033 | 5.96 | 5.93 | ▲ | 3.40 | 0.03 | -0.23 | 6.260 | 6.206 | 5.93 | 5.96 5.96 |
| | India | 6.75 | 6.66 | ▲ | 8.70 | 6.620 | 6.468 | 6.61 | 6.75 | | 2035 | 6.09 | 6.10 | ▼ | -1.00 | -0.06 | -0.36 | 6.338 | 6.262 | 6.09 | 6.09 6.09 |
| | Malasia | 3.57 | 3.57 | ▼ | -0.05 | 3.526 | 3.484 | 3.49 | 3.57 | | 2037 | 6.20 | 6.18 | ▲ | 0.00 | 0.04 | -0.05 | 6.333 | 6.319 | 6.01 | 6.20 6.20 |
| | Sudáfrica | 8.05 | 8.07 | ▼ | -2.00 | 8.273 | 9.236 | 7.99 | 8.05 | | 2041 | 6.24 | 6.27 | ▼ | -3.40 | -0.04 | 0.02 | 6.345 | 6.337 | 6.03 | 6.24 6.24 |
| | | | | | | | | | | | 2049 | 5.99 | 6.00 | ▼ | -0.50 | -0.17 | -0.17 | 6.181 | 6.145 | 5.99 | 5.99 5.99 |
| | | | | | | | | | | | 2055 | 6.25 | 6.29 | ▼ | -4.00 | -0.07 | 0.07 | 6.340 | 6.148 | 6.12 | 6.25 6.25 |
| | | | | | | | | | | | 2062 | 6.30 | 6.32 | ▼ | -2.00 | 0.05 | 0.10 | 6.344 | 6.286 | 6.11 | 6.30 6.30 |

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 | 81,500 | 77.3 | ▲ 3.82% | ▲ 67.0% | ▲ 116.8% | 10.7 | 1.9 | 45,700 | 52,880 | 25,242 | 261,090 | 3,900 | 4.8% | 69,200 | |
| PF-Cibest | 72,400 | 77.3 | ▲ 2.99% | ▲ 69.2% | ▲ 105.8% | 9.5 | 1.7 | 39,820 | 44,500 | 48,381 | 568,753 | 3,900 | 5.4% | 69,200 | |
| Ecopetrol | 2,240 | 91.9 | ▲ 3.23% | ▲ 28.7% | ▲ 33.7% | 8.1 | 0.9 | 1,725 | 2,085 | 33,170 | 420,056 | 214 | 9.6% | 2,120 | |
| ISA | 29,000 | 32.5 | ▲ 2.47% | ▲ 50.1% | ▲ 73.7% | 13.2 | 1.1 | 18,900 | 21,800 | 16,639 | 171,918 | 1,265 | 4.4% | 28,700 | |
| GEB | 2,870 | 26.3 | ▲ 1.41% | ▼ -1.0% | ▲ 17.6% | 10.1 | 1.4 | 2,750 | 2,995 | 6,652 | 41,205 | 238 | 8.3% | 4,000 | |
| Celsia | 4,960 | 5.2 | ▼ -1.59% | ▲ 17.5% | ▲ 34.8% | 24.5 | 1.0 | 3,890 | 4,070 | 431 | 22,423 | 326 | 6.6% | 5,340 | |
| Promigas | 6,740 | 7.6 | ▲ 2.43% | ▲ 0.6% | ▼ -11.9% | 7.0 | 1.1 | 6,510 | 6,790 | 141 | 11,998 | 545 | 8.1% | - | |
| Grupo Sura | 60,000 | 18.3 | ▼ -0.66% | ▲ 33.6% | ▲ 61.3% | 4.6 | 0.9 | 41,520 | 44,240 | 2,941 | 24,736 | 1,500 | 2.5% | 54,160 | |
| PF-Grupo Sura | 51,200 | 18.3 | ▲ 2.40% | ▲ 37.3% | ▲ 96.8% | 3.9 | 0.8 | 37,680 | 39,600 | 11,290 | 79,455 | 1,500 | 2.9% | 54,160 | |
| Grupo Argos | 17,780 | 11.3 | ▼ -1.77% | ▼ -17.3% | ▼ -13.7% | 4.7 | 0.6 | 20,540 | 22,000 | 3,758 | 40,985 | 688 | 3.9% | 21,000 | |
| PF-Grupo Argos | 14,200 | 11.3 | ▲ 1.43% | ▼ -13.2% | ▼ -8.0% | 3.8 | 0.5 | 16,340 | 17,560 | 4,250 | 18,822 | 688 | 4.8% | 21,000 | |
| Corficolombiana | 19,800 | 7.3 | ▲ 0.81% | ▲ 7.0% | ▲ 34.9% | 16.8 | 0.4 | 15,700 | 16,880 | 932 | 24,079 | - | 0.0% | 23,000 | |
| PF-Corficolombiana | 18,720 | 7.3 | ▼ -0.74% | ▲ 14.1% | ▲ 31.1% | 15.9 | 0.4 | 16,300 | 17,280 | 218 | 5,250 | 1,194 | 6.4% | 23,000 | |
| Cementos Argos | 13,460 | 17.4 | ▲ 2.59% | ▲ 28.9% | ▲ 32.0% | 7.5 | 1.4 | 9,980 | 10,840 | 10,437 | 188,567 | 770 | 5.7% | 12,420 | |
| PF-Cementos Argos | 13,500 | 17.4 | ▲ 0.00% | ▲ 28.6% | ▲ 16.2% | 7.5 | 1.4 | 9,840 | 10,900 | 49 | 291 | 770 | 5.7% | 12,420 | |
| PF-Davivienda Group | 30,500 | 3.6 | ▲ 0.66% | ▲ 34.2% | ▲ 73.7% | 12.3 | 0.8 | 27,600 | 30,300 | 1,014 | 147,444 | - | 0.0% | 32,100 | |
| Bogota | 40,700 | 14.5 | ▲ 0.39% | ▲ 24.8% | ▲ 51.5% | 10.4 | 0.8 | 29,600 | 31,700 | 230 | 8,672 | 1,752 | 4.3% | 48,050 | |
| PF-Aval | 802 | 6.1 | ▼ -1.72% | ▲ 37.8% | ▲ 79.8% | 11.5 | 1.0 | 525 | 575 | 6,643 | 20,026 | 28 | 3.4% | - | |
| Grupo Bolívar | 91,400 | 7.5 | ▲ 1.44% | ▲ 30.8% | ▲ 51.3% | 7.0 | 0.4 | 69,520 | 76,920 | 238 | 18,877 | 2,736 | 3.0% | - | |
| Mineros | 18,240 | 5.4 | ▲ 2.59% | ▲ 153.0% | ▲ 328.7% | 7.7 | 2.5 | 5,660 | 6,200 | 1,335 | 29,108 | 419 | 2.3% | 13,200 | |
| BVC | 15,700 | 1.0 | ▲ 0.00% | ▲ 30.8% | ▲ 58.6% | 9.2 | 1.4 | 11,760 | 15,800 | 85 | 1,099 | 1,641 | 10.5% | - | |
| ETB | 50 | 0.2 | ▲ 0.00% | ▼ -12.3% | ▼ -32.4% | - | 8.2 | 0.1 | 51 | 51 | 1 | 731 | - | 0.0% | - |
| Nutresa | 319,000 | 145.4 | ▲ 0.00% | ▲ 152.2% | ▲ 303.8% | 128.4 | 21.9 | 118,360 | 126,600 | 54 | 11,518 | - | 0.0% | - | |
| Terpel | 19,200 | 3.6 | ▲ 4.80% | ▲ 56.4% | ▲ 67.0% | 5.7 | 1.1 | 11,000 | 11,300 | 817 | 6,811 | 1,463 | 7.6% | - | |
| PEI | 72,640 | 3.7 | ▲ 1.88% | ▲ 7.6% | ▲ 4.7% | 7.4 | 0.6 | 69,900 | 72,520 | 13,835 | 36,506 | 1,168 | 1.6% | - | |
| Grupo Éxito | 4,880 | 6.3 | ▲ 1.67% | ▲ 31.9% | ▲ 144.0% | 18.4 | 0.8 | - | - | 3,918 | - | 21 | 0.4% | 4,500 | |
| HCOLSEL | 25,789 | | ▼ -1.96% | ▲ 41.1% | ▲ 74.3% | | | 17,160 | 17,879 | | 5,685 | - | - | - | |
| Icolcap | 23,397 | | ▲ 1.58% | ▲ 45.3% | ▲ 68.1% | | | 16,000 | 16,983 | | 206,882 | - | - | - | |
| COLCAP | 2,370 | | ▲ 2.14% | ▲ 47.3% | ▲ 71.9% | | | 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 contruidos 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](#)