

Cierre de mercados

Colombia eliminó el subsidio al diésel para vehículos particulares y oficiales



Miércoles, 07 enero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,398	0.87%
USD/COP	3,742	0.67%
USD/CAD	1.39	0.59%
USD/MXN	17.97	0.30%
USD/NZD	1.73	0.17%
USD/CNY	7.00	0.12%
USD/JPY	156.79	0.10%
USD/AUD	1.49	-0.19%
USD/BRL	5.39	-0.38%
GBP/USD	1.35	-0.52%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,467.19	6.21%
Cobre	5.846	0.51%
Café	374.25	-0.64%
Plata	78.000	-0.91%
Brent	59.96	-1.22%
Gas Natural	3.558	-1.72%
WTI	55.99	-2.00%
Maiz	446.25	-3.57%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,742
Mínimo	\$3,710
Máximo	\$3,774
var. diaria	+0.67%
Vol. (USD mll)	1,035

Fuente: Set-FX

Resumen del día

Las grandes tecnológicas volvieron a liderar mientras el mercado asimiló datos mixtos de EE.UU. y riesgos geopolíticos. Las nóminas privadas, según ADP, crecieron en 41.000 en diciembre, por debajo de las expectativas del mercado. La mayor parte del crecimiento del empleo se concentró en sectores tradicionales como educación y servicios de salud. Los datos publicados hoy anteceden al informe de empleo de diciembre del viernes, clave por sus posibles implicaciones para la política de la Fed. En el plano geopolítico, este miércoles se informó que EE.UU. interceptó un buque petrolero que llevaba semanas bajo seguimiento en el Atlántico tras huir cerca de Venezuela. Además, Trump afirmó que Venezuela entregará entre 30 y 50 millones de barriles de petróleo sancionado para su venta a precios de mercado, como primer tramo de un acuerdo que contempla ventas continuas y el levantamiento de sanciones de EE.UU. En Colombia, el Gobierno anunció la eliminación del diésel subsidiado para vehículos particulares, diplomáticos y oficiales que usan ACPM, los cuales pasarán a pagar de inmediato el precio de paridad internacional.

Monedas

El **dólar estadounidense**¹ se mantuvo prácticamente estable, operando sin una dirección clara tras un conjunto de datos laborales de EE.UU. que refuerzan una lectura de desaceleración gradual pero aún desordenada. En este contexto, el dólar mostró movimientos marginales frente a sus principales pares, reflejando un posicionamiento táctico más que direccional: el euro se mantuvo presionado por datos de inflación más débiles en Alemania que refuerzan la narrativa de tasas estables en la eurozona durante un horizonte prolongado, mientras que el yen operó estable, con las tensiones regionales en Asia sin impacto relevante pero sí introduciendo cautela adicional sobre el ritmo futuro de normalización del BoJ. En conjunto, el DXY continúa anclado en rangos estrechos, con las monedas desarrolladas reaccionando de forma contenida y a la espera de una señal más clara desde el mercado laboral estadounidense que permita redefinir el balance de riesgos para el dólar en el corto plazo.

El **USD/COP** revirtió parte de la fortaleza reciente y registró una corrección alcista, en un contexto de desempeño más débil para las monedas latinoamericanas y mayor cautela global a la espera de datos macroeconómicos clave en EE.UU. El peso colombiano fue uno de los de peor desempeño en la región, presionado tanto por factores externos –un tono más defensivo en emergentes– como por elementos idiosincráticos. En particular, el mercado incorporó un mayor ruido fiscal tras la publicación de un decreto que introduce un mecanismo de precios diferenciales para el diésel subsidiado, así como un ajuste al alza en las expectativas de política monetaria local derivado de incrementos salariales superiores a lo previsto. Este último factor ha anticipado un ciclo de tasas más exigente del BanRep, lo que mejora el atractivo relativo del carry, pero bajo un enfoque defensivo que no se traduce automáticamente en fortaleza cambiaria. En conjunto, la jornada confirmó que, tras el reciente episodio de flujos favorables, el USD/COP vuelve a mostrar alta sensibilidad a noticias locales y a la revaluación de expectativas monetarias, con un comportamiento más vulnerable que el de varios de sus pares latinoamericanos en episodios de mayor aversión al riesgo.

Petróleo

Los precios del petróleo cierran a la baja, en un contexto en el que los inversionistas asimilaron las señales de un entorno de sobreabastecimiento de la oferta global, acentuadas por las declaraciones del presidente Donald Trump sobre un acuerdo preliminar para importar hasta USD\$2,000 millones en crudo venezolano, en el marco de un mayor intento por ejercer control sobre la industria petrolera del país, lo que reforzó las expectativas de mayor disponibilidad de barriles en el principal consumidor mundial; en este marco, el Brent cerró en USD\$59.96/barril y el WTI en USD\$55.99/barril. El sesgo del mercado continúa dominado por proyecciones de superávit estructural hacia 2026, con estimaciones que apuntan a un exceso de hasta 3 millones de barriles diarios ante un crecimiento moderado de la demanda y una expansión sostenida de la oferta no OPEP+. Asimismo, el refuerzo de los recortes compensatorios anunciados por la OPEP+, liderados

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	-0.36%
Dow Jones	-0.94%
Nasdaq	+0.16%

Europa

Europa	
Stoxx 600	-0.05%
DAX	+0.83%
FTSE	-0.74%

Asia

Asia	
CSI 300	-0.29%
Nikkei	-1.06%
ASX	+0.15%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	-1.71%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 1,965	-2.72%
ISA	\$ 27,000	-1.75%
PFCIBEST	\$ 64,000	1.27%

Acciones más valorizadas

EXITO	\$ 4,630	3.12%
PFDAVVNDA	\$ 25,800	2.46%
CEMARGOS	\$ 11,300	2.17%

Acciones menos valorizadas

ECOPETROL	\$ 1,965	-2.72%
CONCONCRET	\$ 425	-1.85%
ISA	\$ 27,000	-1.75%

Fuente: BVC

Renta variable

- **El mercado accionario local mostró una corrección moderada -aunque permanece en máximos-, retrocediendo un 0.18% y ubicando al MSCI COLCAP en 2,171.9 puntos.** En este contexto, Corficolombiana firmó un acuerdo para la adquisición del 51% de las acciones de Sencia, sociedad concesionaria de la APP de renovación y construcción del complejo deportivo del estadio "El Campín" de Bogotá, con una inversión cercana a los COP\$2.4 billones y un período de construcción de 5 años. En paralelo, Cementos Argos, filial del Grupo Argos, actualizó su estrategia corporativa de mediano plazo, enfatizando en las metas de crecimiento en varios de sus indicadores en línea con el plan Sprint 3.0. Por último, Ecopetrol informó que las organizaciones sindicales: Adeco, Sindispetrol, AsoPETROGAS, Asteco, Trasine, Asintrahc, Sintramen, Sup y Utipec, presentaron dentro del término legal la denuncia de sus respectivos capítulos de la Convención Colectiva de Trabajo ante el Ministerio del Trabajo. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$33,506 millones), seguida por ISA (COP\$27,949 millones) y PF Cibest (COP\$15,216 millones). Por su parte, la acción de Éxito encabezó las ganancias (+3.12%), junto con PF Davivienda (+2.46%) y Cementos Argos (+2.17%), mientras que las mayores caídas fueron para Ecopetrol (-2.72%), Concreto (-1.85%) e ISA (-1.75%).

- **El S&P 500 cierra la jornada con correcciones en el sector financiero, industrial y energético, en medio de un contexto de incertidumbre geopolítica global.** En particular, entre las acciones bancarias que cerraron la sesión a la baja se encuentran JPMorgan, Bank of America y Wells Fargo, mientras que Exxon Mobil, Chevron y ConocoPhillips mostraron rezago en el sector energético. En paralelo, Northrop Grumman cayó un 5.5% y Lockheed Martin perdió un 4.8% después de que Trump anunciara que no permitiría dividendos ni recompras de acciones para las empresas de defensa hasta que solucionen sus problemas con la producción de equipo militar. En el sector tecnológico, Anthropic planea una recaudación de fondos que valoraría a la start-up en USD\$350 mil millones. En Europa, los índices accionarios mostraron un desempeño bajista, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 registrando correcciones. Las acciones de defensa europeas subieron y el índice Stoxx Europe Aerospace and Defense sumó un 3% durante la sesión, registrando su cuarto día consecutivo de ganancias. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron mixtos, con correcciones en el Nifty 50 y el Hang Seng, pero avances moderados en el índice Shanghai.

Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron la sesión con valorizaciones moderadas,** impulsadas principalmente por el dato débil de empleo privado (ADP) y por el apoyo proveniente del rally en gilts, lo que favoreció un aplanamiento de la curva. El tramo largo lideró las ganancias, con caídas cercanas a 5 pbs en los rendimientos, mientras que el tramo corto mostró cambios limitados, estrechando los spreads 2s10s y 5s30s. A nivel de flujos, se mantuvo una demanda relevante por opciones que apuestan a menores rendimientos del bono a 10 años, en un contexto de elevada emisión corporativa grado de inversión que no logró frenar el sesgo positivo del mercado.
- **La deuda soberana europea cerró con ganancias generalizadas,** lideradas por los bunds y gilts, en un entorno de sesgo aplanamiento alcista apoyado en datos débiles de actividad e inflación y en mayores apuestas del mercado monetario por recortes del BCE. El tramo largo mantuvo el mejor desempeño, pese a cierta moderación hacia el cierre ante el anuncio de nueva oferta italiana, mientras que los spreads periféricos se mantuvieron contenidos. En Reino Unido, la fuerte caída de los rendimientos respondió a datos flojos y a una dinámica de oferta favorable, reforzando el tono positivo para la renta fija core y semi-core al cierre de la sesión.
- **La curva de TES COP presentó un comportamiento mixto con sesgo de desvalorización,** con movimientos de tasas en un rango entre -5.3 y +15.2 pbs a lo largo de la curva. Las referencias de corto plazo (2026 y 2027) se mantuvieron estables, mientras que los TES 2028 (-1.2 pbs), 2033 (-5.3 pbs) y 2058 (-2.5 pbs) fueron las únicas en registrar valorizaciones. El resto de los vencimientos evidenció incrementos en las tasas, concentrándose los mayores ajustes en los tramos largos, lo que se tradujo en una mayor pendiente en la parte larga de la curva nominal. Por su parte, los TES en UVR también mostraron un desempeño mixto, los títulos de menor duración se valorizaron con caídas de hasta 14.0 pbs en sus rendimientos, mientras que los vencimientos más largos se desvalorizaron, con repuntes de hasta 11.1 pbs en el UVR 2062. En este contexto, la primera subasta de TES UVR de 2026 confirmó un sólido apetito por deuda indexada, con un BTC superior a 2.5 veces que permitió adjudicar COP\$450 mil millones, por encima de los COP\$300 mil millones inicialmente ofertados. Las referencias on-the-run (2031, 2041, 2055 y 2062) registraron descensos significativos en las tasas de corte frente a la última colocación de 2025, destacándose caídas de hasta 26.0 pbs en el UVR 2031 y de 22.0 pbs en el UVR 2062, reflejando una demanda robusta por duración real en un entorno de menor oferta y expectativas constructivas para la curva UVR.

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.	4.14	4.17	-3.72	4.17	4.232	4.01 - 4.54	4.01	4.14	4.54	2026	8.90	8.90	↗ 0.00	37.60	-2150	9.13	9.030	9.48 - 11.56
Alemania	2.81	2.84	-2.96	2.768	2.659	2.80 - 2.91	2.80	2.81	2.90	2027	11.56	11.56	↗ 0.00	56.10	96.00	10.487	9.79	10.48 - 11.56
Reino Unido	4.42	4.48	-6.44	4.484	4.576	4.42 - 4.42	4.42	4.42	4.54	2028	12.13	12.14	↘ -120	7.80	92.80	11.153	10.287	11.15 - 12.50
Japón	2.12	2.13	-1.20	1.877	1.596	1.92 - 2.12	1.92	2.12	2.13	2029	12.65	12.60	↗ 4.90	12.90	73.90	11.829	9.985	12.05 - 12.98
Canadá	3.39	3.43	-4.54	3.296	3.282	3.39 - 3.39	3.39	3.39	3.47	2030	12.87	12.86	↗ 0.70	33.60	87.10	12.000	11.307	12.87 - 13.20
Italia	3.51	3.53	-1.90	3.484	3.523	3.48 - 3.51	3.48	3.51	3.61	2031	12.90	12.82	↗ 8.00	0.32	85.00	12.102	11.630	12.90 - 13.01
Francia	3.52	3.55	-3.15	3.502	3.391	3.52 - 3.52	3.52	3.52	3.61	2032	12.95	12.91	↗ 4.00	0.40	0.91	12.359	11.808	12.95 - 12.98
Singapur	2.21	2.15	6.62	2.029	2.107	2.01 - 2.21	2.01	2.21	2.21	2033	12.82	12.87	↗ 5.20	0.12	0.68	12.229	11.946	12.82 - 13.00
Suecia	2.88	2.92	-4.23	2.786	2.539	2.82 - 2.88	2.82	2.88	2.94	2034	12.76	12.67	↗ 8.80	0.24	0.71	12.126	11.942	12.76 - 12.90
Emergentes																		
Colombia	12.52	12.46	6.40	12.204	11.993	11.79 - 12.52	11.79	12.52	12.71	2035	12.91	12.85	↗ 0.40	0.29	0.53	12.425	12.490	12.91 - 13.00
Méjico	8.87	8.92	-5.16	8.993	9.130	8.87 - 8.87	8.87	8.87	9.19	2036	12.50	12.42	↗ 8.00	0.07	0.49	12.354	12.030	12.50 - 12.60
Brasil	13.71	13.71	-0.26	13.682	13.924	13.54 - 13.71	13.54	13.71	13.92	2037	12.49	12.49	↗ 0.00	0.00	0.38	12.443	12.320	12.49 - 12.50
Chile	5.35	5.39	-4.05	5.389	5.594	5.33 - 5.35	5.33	5.35	5.41	2038	12.90	12.75	↗ 12.50	0.36	0.54	12.491	12.483	12.50 - 13.07
Perú	5.85	5.85	0.20	5.909	6.265	5.73 - 5.85	5.73	5.85	5.88	2039	12.49	12.49	↗ 0.00	0.00	0.35	12.180	12.256	12.49 - 12.55
China	1.89	1.88	1.58	1.827	1.748	1.82 - 1.89	1.82	1.89	1.89	2040	12.76	12.76	↗ 0.00	0.00	0.38	12.284	12.295	12.49 - 12.50
Corea del Sur	3.40	3.40	0.00	3.308	2.930	3.21 - 3.40	3.21	3.40	3.44	2041	12.55	12.40	↗ 14.80	0.10	0.55	12.180	12.256	12.55 - 12.65
Nueva Zelanda	4.49	4.51	-1.65	4.303	4.401	4.35 - 4.49	4.35	4.49	4.54	2042	12.75	12.75	↗ 12.50	0.06	0.54	12.483	12.350	12.75 - 13.05
India	6.61	6.61	-0.27	6.541	6.437	6.49 - 6.61	6.49	6.61	6.67	2043	12.75	12.75	↗ 0.00	0.07	0.39	12.235	12.190	12.75 - 12.76
Malasia	3.51	3.50	0.35	3.502	3.501	3.48 - 3.51	3.48	3.51	3.58	2044	12.75	12.75	↗ 0.00	0.07	0.36	12.069	12.028	12.50 - 12.50
Sudáfrica	8.26	8.20	5.85	8.492	9.528	8.19 - 8.26	8.19	8.26	8.49	2045	12.75	12.75	↗ 0.00	0.11	0.44	12.483	12.350	12.75 - 13.05
TES COP																		
2026	8.90	8.90	↗ 0.00	37.60	-2150	9.13	9.030	9.32	9.50	2027	11.56	11.56	↗ 0.00	56.10	96.00	10.487	9.79	11.56 - 11.70
2027	11.56	11.56	↗ 0.00	56.10	96.00	10.487	9.79	11.56	11.70	2028	12.13	12.14	↘ -120	7.80	92.80	11.153	10.287	11.15 - 12.50
2028	12.13	12.14	↗ 0.00	56.10	96.00	10.487	9.79	12.13	12.14	2029	12.65	12.60	↗ 4.90	12.90	73.90	11.829	9.985	12.65 - 12.98
2029	12.65	12.60	↗ 4.90	12.90	73.90	11.829	9.985	12.65	12.60	2030	12.87	12.86	↗ 0.70	33.60	87.10	12.000	11.307	12.87 - 13.20
2030	12.87	12.86	↗ 0.70	33.60	87.10	12.000	11.307	12.87	12.86	2031	12.90	12.82	↗ 8.00	0.32	0.50	12.102	11.630	12.90 - 13.01
2031	12.90	12.82	↗ 8.00	0.32	0.50	12.102	11.630	12.90	12.82	2032	12.95	12.91	↗ 4.00	0.40	0.91	12.359	11.808	12.95 - 12.98
2032	12.95	12.91	↗ 4.00	0.40	0.91	12.359	11.808	12.95	12.91	2033	12.82	12.87	↗ 5.20	0.12	0.68	12.229	11.946	12.82 - 13.00
2033	12.82	12.87	↗ 5.20	0.12	0.68	12.229	11.946	12.82	12.87	2034	12.76	12.67	↗ 8.80	0.24	0.71	12.126	11.942	12.76 - 12.90
2034	12.76	12.67	↗ 8.80	0.24	0.71	12.126	11.942	12.76	12.67	2035	12.75	12.67	↗ 0.00	0.00	0.38	12.425	12.490	12.75 - 12.90
2035	12.75	12.67	↗ 0.00	0.00	0.38	12.425	12.490	12.75	12.67	2036	12.75	12.75	↗ 0.00	0.07	0.49	12.354	12.030	12.75 - 12.80
2036	12.75	12.75	↗ 0.00	0.07	0.49	12.354	12.030	12.75	12.75	2037	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.219	12.229	12.75 - 12.80
2037	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.219	12.229	12.75	12.75	2038	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.241	12.302	12.75 - 12.80
2038	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.241	12.302	12.75	12.75	2039	12.75	12.75	↗ 0.00	0.07	0.49	12.182	12.182	12.75 - 12.75
2039	12.75	12.75	↗ 0.00	0.07	0.49	12.182	12.182	12.75	12.75	2040	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.180	12.256	12.75 - 12.75
2040	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.180	12.256	12.75	12.75	2041	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.182	12.182	12.75 - 12.75
2041	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.182	12.182	12.75	12.75	2042	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.180	12.256	12.75 - 12.75
2042	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.180	12.256	12.75	12.75	2043	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.182	12.182	12.75 - 12.75
2043	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.182	12.182	12.75	12.75	2044	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.180	12.256	12.75 - 12.75
2044	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.180	12.256	12.75	12.75	2045	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.182	12.182	12.75 - 12.75
2045	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.182	12.182	12.75	12.75	2046	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.180	12.256	12.75 - 12.75
2046	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.180	12.256	12.75	12.75	2047	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.182	12.182	12.75 - 12.75
2047	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.182	12.182	12.75	12.75	2048	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.180	12.256	12.75 - 12.75
2048	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.180	12.256	12.75	12.75	2049	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.182	12.182	12.75 - 12.75
2049	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.182	12.182	12.75	12.75	2050	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.180	12.256	12.75 - 12.75
2050	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.180	12.256	12.75	12.75	2051	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.182	12.182	12.75 - 12.75
2051	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.182	12.182	12.75	12.75	2052	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.180	12.256	12.75 - 12.75
2052	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.180	12.256	12.75	12.75	2053	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.182	12.182	12.75 - 12.75
2053	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.182	12.182	12.75	12.75	2054	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.180	12.256	12.75 - 12.75
2054	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.180	12.256	12.75	12.75	2055	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.182	12.182	12.75 - 12.75
2055	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.182	12.182	12.75	12.75	2056	12.75	12.75	↗ 0.00	0.00	0.05	12.180	12.256	12.75 - 12.75
2056	12.75	12.75	↗ 0.0															

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).c

PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.

Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.

Twist Steepening: fenómeno en la curva de rendimiento de los bonos donde las tasas de interés a largo plazo aumentan más que las tasas a corto plazo, resultando en una curva que se vuelve más empinada, especialmente en el extremo largo.

UE: Unión Europea.

UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

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

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

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

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)