

Cierre de mercados

Expectativa por la publicación del IPC de 2025 en Colombia



Jueves, 08 enero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/AUD	1.49	0.56%
USD/NZD	1.74	0.54%
USD/CAD	1.39	0.32%
USD/BRL	5.39	0.26%
USD/JPY	156.96	0.18%
USD/CNY	6.98	-0.01%
USD/MXN	17.97	-0.05%
GBP/USD	1.34	-0.47%
USD/COP	3,712	-0.80%
EUR/COP	4,322	-0.80%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	76.675	4.94%
Gas Natural	3.403	4.64%
Brent	61.99	3.39%
WTI	57.76	3.16%
Café	372.65	0.52%
Cobre	5.8033	-0.22%
Maiz	445.75	-0.98%
Oro	4,485.90	-3.46%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$3,712
Mínimo	\$3,707
Máximo	\$3,760
var. diaria	-0.80%
Vol. (USD mll)	1,355

Fuente: Set-FX

Resumen del día

Las solicitudes iniciales de desempleo en EE.UU. subieron a 208 mil, en línea con lo esperado, mientras que las continuas aumentaron a 1.91 millones, por encima de las previsiones. El reporte laboral de diciembre, que se publica mañana, anticipa 55 mil nuevos empleos y una leve baja del desempleo a 4.5%. El informe será clave para los mercados pues ayudará a complementar la narrativa de la política monetaria. Precisamente sobre eso, hoy, el funcionario de la Fed, Stephen Miran, señaló que espera alrededor de 150 pb de recortes de tasas en 2026 pues dice que mientras la inflación se mantenga controlada se está asumiendo riesgos innecesarios para el mercado laboral. A ello se sumó el secretario del Tesoro, Scott Bessent, cuando dijo que más recortes de tasas de la Fed ayudarían a impulsar un mayor crecimiento económico, y pidió a la Fed acelerar el ciclo de relajación monetaria. En **Colombia**, al 2 de enero de 2026, el saldo de los Depósitos del Tesoro (DTN) se duplicó frente al mismo periodo de 2025. En los primeros días del año, los DTN alcanzaron \$8.17 billones, frente a \$4.2 billones a comienzos del año anterior. Más tarde, el mercado estará atento a la publicación del dato de IPC de diciembre, en donde esperamos un incremento anual de 5.17%, similar al 5.18% esperado por el mercado, y mensual de 0.3%. El dato será clave en las próximas decisiones de política monetaria, aunque el mercado ya espera que el BanRep se vea presionado para elevar las tasas de interés tras el incremento del salario mínimo. Justamente, la calificadora de riesgo Fitch Ratings advirtió que el aumento del salario llevaría la tasa por encima de 10.25%, y en un plazo más corto de lo previsto.

Monedas

El **dólar estadounidense**¹ se mantuvo prácticamente estable, oscilando alrededor de la zona de 98.5-98.6, en un entorno dominado por cautela y espera de nuevos catalizadores macroeconómicos. El comportamiento del índice reflejó más un ajuste táctico de posiciones que un cambio direccional, con los inversionistas enfocados en los próximos datos laborales de EE.UU. para afinar las expectativas sobre la trayectoria de la política monetaria. En este contexto, el dólar mostró un desempeño algo más firme frente a divisas de refugio como el yen y el franco suizo, mientras que el euro y la libra cedieron terreno tras lecturas de inflación más débiles en Europa, que reforzaron la narrativa de tasas estables por parte del BCE.

El **USD/COP** mostró una jornada volátil, en un entorno regional más frágil tras datos sólidos de EE.UU. que fortalecieron marginalmente al dólar y presionaron a varias monedas emergentes. En Colombia, el peso logró desacoplarse parcialmente del sesgo negativo regional, apoyado por una moderación del ruido político luego del contacto entre los presidentes Donald Trump y Gustavo Petro y el anuncio de una eventual reunión bilateral en Washington, lo que contribuyó a estabilizar el sentimiento sobre activos locales. No obstante, el trasfondo macro siguió dominado por factores domésticos: el fuerte incremento del salario mínimo fue reafirmado como un choque inflacionario relevante por miembros del BanRep, impulsando un ajuste alcista en la curva de IBR y reforzando la expectativa de una política monetaria más restrictiva, que sostiene el atractivo del carry pero introduce mayor cautela en el frente cambiario. En conjunto, la jornada confirmó que el peso colombiano sigue moviéndose entre el soporte estructural del carry y la sensibilidad táctica a datos externos y ajustes de expectativas locales, en un contexto regional menos favorable.

Petróleo

Los precios del petróleo registraron un repunte superior al 3%, impulsados por un aumento de las primas de riesgo geopolítico ante la creciente incertidumbre sobre la oferta desde Venezuela, Rusia, Irak e Irán. El mercado reaccionó al endurecimiento de la postura de EE.UU. frente a los flujos de crudo venezolano —incluida la incautación de buques vinculados al país—, así como a episodios de posibles interrupciones en rutas marítimas clave y a riesgos operativos en grandes productores de la OPEP. En este contexto, el Brent cerró en USD\$61.99/barril y el WTI en USD\$57.76/barril, recuperando niveles previos a las ventas observadas a inicios de semana. No obstante, el impacto estructural sobre el balance petrolero global se percibe limitado en el corto plazo, dada la incertidumbre en la normalización de la producción y exportaciones venezolanas. Asimismo, el

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	-0.02%
Dow Jones	+0.55%
Nasdaq	-0.44%
Europa	
Stoxx 600	-0.19%
DAX	+0.02%
FTSE	-0.04%
Asia	
CSI 300	-0.82%
Nikkei	-1.63%
ASX	+0.29%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin	
IBIT	-0.04%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 65,060	1.66%
ECOPETROL	\$ 1,995.00	1.53%
CIBEST	\$ 74,780	2.86%
Acciones más valorizadas		
BMC	\$ 5,300	3.92%
CIBEST	\$ 74,780	2.86%
GRUPOAVAL	\$ 770	1.72%
Acciones menos valorizadas		
ISA	\$ 26,500	-1.85%
GRUBOLIVAR	\$ 88,760	-1.38%
ENKA	\$ 19	-1.03%

Fuente: BVC

interés preliminar de grandes consumidores como India por retomar compras de crudo venezolano, condicionado a alivios regulatorios por parte de Washington, introduce un elemento adicional de reconfiguración de flujos, aunque sin alterar por ahora la visión de un mercado que sigue enfrentando sobreoferta global en el 2026.

Renta variable

- **El mercado accionario local cerró al alza, con un avance del 0.70%, llevando al MSCI COLCAP a nuevos máximos de 2,187.1 puntos.** En este contexto, Canacol Energy anunció el cierre y la recepción de los recursos netos correspondientes al desembolso inicial por USD\$15 millones bajo la modalidad de deudor en posesión (DIP). La compañía tiene previsto la financiación de un segundo desembolso por un monto de USD\$30 millones para el 30 de enero de 2026, mientras que continúa su proceso de protección frente a acreedores y se mantiene el seguimiento de KPMG como monitor designado. Entre tanto, Mineros informó que logró una producción récord en diciembre de 20,667 onzas de oro en Nicaragua y una producción total de 225,846 onzas de oro, alcanzando el límite superior de sus estimaciones para 2025. En el frente regulatorio, el Gobierno Nacional expidió el Decreto 1472 de 2025, el cual introduce cambios en los proyectos de infraestructura de asociación público-privada (APP). En particular, establece como requisito obligatorio que los contratistas manifiesten expresamente su conformidad con los ajustes financieros y presupuestales de las vigencias futuras, evitando las decisiones unilaterales por parte del Gobierno. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$36,644 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$28,670 millones) y Cibest (COP\$23,157 millones). Por su parte, la acción de la BMC encabezó las ganancias (+3.92%), junto con Cibest (+2.86%) y Grupo Aval (+1.72%), mientras que las mayores caídas fueron para ISA (-1.85%), Grupo Bolívar (-1.38%) y Enka (-1.03%).

- **El mercado accionario en EE.UU. cerró con un desempeño mixto, en medio de caídas en el sector tecnológico y señales de rotación sectorial.** En particular, Nvidia estuvo entre las acciones con mayor impulso vendedor y registró una caída del 2%, mientras que Oracle retrocedió más del 1% y Apple completa su séptimo día consecutivo de pérdidas. En contraste, Alphabet cerró al alza, convirtiéndose en la segunda empresa estadounidense con mayor capitalización bursátil, con USD\$3.93 billones. Por su parte, el sector de defensa lideró las ganancias, tras el anuncio del presidente Donald Trump de un incremento del 66% en el presupuesto de defensa hasta los USD\$1.5 billones en 2027, frente a los USD\$0.9 billones aprobados por el Congreso para 2026. En el frente corporativo, Oppenheimer anticipa un potencial alcista para Walmart en 2026, reiterando su recomendación de sobreponderar y elevando su precio objetivo de USD\$115 a USD\$125 -un potencial de subida del 11%. En Europa, los índices accionarios mostraron un desempeño mixto, con el Stoxx 600 y el FTSE 100 a la baja, pero el CAC 40 en terreno positivo. Las acciones petroleras europeas cerraron a la baja, extendiendo sus pérdidas por segundo día, tras los anuncios de posible participación de las empresas estadounidenses en la extracción del petróleo venezolano. En paralelo, el minorista británico Tesco anunció sólidas ganancias en 2025, tras registrar un aumento del 3.2% en las ventas del período comercial de Navidad. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron a la baja, con correcciones en el Nifty 50, Hang Seng y Nikkei 225.

Renta fija

- **Los bonos del tesoro de EE.UU. mostraron desvalorizaciones moderadas tras datos laborales mejores a lo esperado,** con alzas de 1.5 a 4 pbs en los rendimientos y un empinamiento de la curva, liderado por el tramo medio, mientras el rendimiento del bono a 10 años se ubicó cerca de 4.18%. La presión al alza en las tasas se vio reforzada por el repunte del petróleo, en un contexto de expectativa por el informe de empleo de EE.UU. y una posible decisión de la Corte Suprema sobre los aranceles de la administración Trump, factores que también impulsaron una elevada actividad en opciones de bonos del tesoro y SOFR ante riesgos de mayor volatilidad en tasas y fondeo.
- **La renta fija en la zona euro corrigió levemente tras tres sesiones de ganancias,** con los Bunds bajo presión moderada pese a una sólida demanda por deuda periférica, destacando colocaciones récord en Italia y Portugal que reflejan fuerte apetito por carry y compresión de spreads. El spread BTP-Bund se estrechó hasta 65 pbs, mínimo desde 2008, más por movimientos en el benchmark alemán que por deterioro en Italia, mientras los gilts extendieron su rally apoyados en expectativas de recortes del BoE y ajustes técnicos en el calendario de contracción cuantitativa (QT), manteniendo el foco en política monetaria y condiciones financieras más laxas en Europa.
- **Los TES COP exhibieron un comportamiento mixto, con movimientos en los rendimientos entre -3.3 y +25.8 pbs,** donde los extremos de la curva concentraron las presiones alcistas, particularmente las referencias 2026 y 2058. La dinámica de spreads fue heterogénea, con una compresión del 2s10s de 4.9 pbs, señalando un aplanamiento en el tramo corto-medio, y una ampliación del 5s30s de 8.6 pbs, reflejando mayor prima por duración en el largo plazo. En contraste, los TES UVR registraron valorizaciones generalizadas, con caídas en las tasas entre 12.0 y 22.0 pbs de manera transversal a la curva, en un contexto de demanda por cobertura inflacionaria. Desde el frente macro-fiscal, la renta fija local inicia 2026 con señales contrapuestas, la posición de liquidez del Gobierno en pesos se fortaleció de forma significativa, con los Depósitos del Tesoro duplicándose interanualmente hasta COP\$8.17 billones, apoyados en la monetización parcial de la operación de TES con Pimco, lo que mitiga presiones inmediatas de financiamiento. No obstante, persisten riesgos estructurales, con Fitch advirtiendo que el aumento del salario mínimo exacerbará las presiones inflacionarias y fiscales, elevando la probabilidad de un sesgo más restrictivo de la política monetaria, con una tasa repo potencialmente por encima de 11%, y manteniendo presiones alcistas sobre la curva nominal. En este marco, el stock de TES se

mantuvo prácticamente estable en COP\$722.8 billones, sugiriendo una oferta neta acotada en el corto plazo, aunque con riesgos latentes de mayor costo de fondeo y volatilidad en tasas.

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	Min	Actual	Max		
Desarrolladas																								
EE.UU.	4.18	4.15	4.18	+3.35	4.119	4.233	4.11 - 4.19	4.11	4.18	4.19	2026	9.16	8.90	+25.90	-56.10	28.70	9.12	9.031	8.52	9.16	9.74	11.66	11.71	
Alemania	2.86	2.81	2.86	+5.10	2.773	2.660	2.81 - 2.90	2.81	2.86	2.90	2028	12.12	12.13	-1.15	-38.30	77.00	11.92	10.298	11.15	12.02	12.20	12.30	12.30	
Reino Unido	4.40	4.42	4.40	-1.18	4.484	4.576	4.40 - 4.40	4.40	4.40	4.40	2029	12.65	12.65	+0.10	-27.80	55.10	11.83	10.058	11.87	12.65	12.93	13.05	13.05	
Japón	2.07	2.10	2.07	-4.30	1.886	1.600	1.92 - 2.07	1.92	2.07	2.13	2030	12.90	12.87	+3.20	-15.00	67.60	12.04	11.318	11.93	12.90	13.05	13.05	13.05	
Canada	3.41	3.39	3.41	+1.21	3.301	3.284	3.39 - 3.41	3.39	3.41	3.47	2031	12.89	12.89	-0.95	-0.12	66.15	12.10	11.640	12.01	12.89	13.01	13.05	13.05	
Italia	3.51	3.51	3.51	-0.62	3.487	3.522	3.50 - 3.51	3.50	3.51	3.61	2032	12.95	12.95	+0.30	0.03	0.05	12.85	11.812	12.25	12.02	12.95	12.98	13.00	13.00
Francia	3.53	3.52	3.53	+0.63	3.504	3.392	3.42 - 3.53	3.42	3.53	3.61	2033	12.91	12.82	+8.90	0.01	0.65	12.25	11.954	12.05	12.91	12.90	13.00	13.00	13.00
Singapur	2.19	2.11	2.19	+8.03	2.032	2.105	2.04 - 2.19	2.04	2.19	2.21	2034	12.80	12.78	+4.50	-0.10	0.56	12.53	11.948	12.84	12.50	12.90	12.90	12.90	12.90
Suecia	2.89	2.88	2.89	+0.96	2.792	2.540	2.82 - 2.89	2.82	2.89	2.94	2035	12.91	12.85	-0.10	-0.19	0.28	12.44	11.555	12.01	12.79	13.10	13.10	13.10	13.10
Emergentes																								
Colombia	12.55	12.52	12.55	+2.70	12.221	11.996	11.79 - 12.55	11.79	12.55	12.71	2036	12.55	12.50	+5.10	-0.10	0.30	12.12	12.019	12.55	12.86	12.86	13.00	13.00	13.00
México	8.91	8.87	8.91	+4.55	8.995	9.130	8.87 - 8.91	8.87	8.91	9.19	2037	12.56	12.49	+6.60	-0.24	0.30	12.48	11.273	12.00	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50
Brasil	13.69	13.71	13.69	-1.54	13.679	13.919	13.54 - 13.69	13.54	13.69	13.92	2038	12.56	12.49	+1.40	-1.40	0.18	12.05	12.484	12.06	12.89	13.07	13.07	13.07	13.07
Chile	5.33	5.35	5.33	+1.90	5.385	5.592	5.33 - 5.33	5.33	5.33	5.41	2039	6.29	6.21	-18.40	-0.86	-0.53	5.401	5.428	-0.09	5.09	5.09	6.03	6.03	6.03
Perú	5.88	5.85	5.88	+2.43	5.906	6.261	5.73 - 5.88	5.73	5.88	5.88	2040	6.29	6.27	-1.40	-0.18	0.33	5.945	5.965	+0.68	5.88	5.88	6.40	6.40	6.40
China	1.88	1.89	1.88	-1.03	1.828	1.749	1.82 - 1.88	1.82	1.88	1.89	2041	6.33	6.45	-1.40	-0.12	-0.05	6.360	6.361	+0.28	6.29	6.29	6.71	6.71	6.71
Corea del Sur	3.36	3.36	3.36	+0.00	3.314	2.933	3.31 - 3.36	3.31	3.36	3.44	2042	6.45	6.45	+0.00	0.00	0.05	6.230	6.234	+0.40	6.40	6.40	6.45	6.45	6.45
Nueva Zelanda	4.43	4.49	4.47	-6.30	4.309	4.401	4.38 - 4.43	4.38	4.43	4.54	2043	6.35	6.35	-1.40	-0.27	-0.02	6.249	6.305	+0.75	6.35	6.35	6.64	6.64	6.64
India	6.63	6.61	6.63	+1.62	6.542	6.438	6.53 - 6.63	6.53	6.63	6.67	2044	6.34	6.34	-20.50	-0.15	-0.01	6.243	6.351	+0.34	6.34	6.34	7.00	7.00	7.00
Malasia	3.51	3.51	3.51	-0.10	3.502	3.500	3.48 - 3.51	3.48	3.51	3.58	2045	6.29	6.29	-22.50	-0.04	0.14	6.07	6.12	+0.53	6.35	6.35	6.53	6.53	6.53
Sudáfrica	8.36	8.26	8.26	+10.05	8.482	9.516	8.19 - 8.36	8.19	8.36	8.49	2046	6.33	6.30	-17.20	-0.22	0.05	6.210	6.033	+0.53	6.33	6.33	6.59	6.59	6.59

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	
Cibes	74,780	70.3	+2.86%	+53.2%	+98.9%	9.8	17	45,700	52,880	23,157	261,090	3,900	5.2%	69,200	
PF-Cibes	65,060	70.3	+1.66%	+52.0%	+84.9%	8.5	15	39,820	44,500	36,644	568,753	3,900	6.0%	69,200	
Ecopetrol	1,995	81.8	+1.53%	+14.7%	+19.1%	7.2	0.8	1,725	2,085	28,670	420,056	214	10.7%	2,120	
ISA	26,500	29.7	-1.5%	+37.2%	+58.7%	12.1	1.0	18,900	21,800	6,210	171,918	1,265	4.8%	28,700	
GEB	3,065	28.1	+0.33%	+5.7%	+25.6%	10.8	1.4	2,750	2,995	1,568	41,205	238	7.8%	4,000	
Celsia	5,000	5.2	+0.00%	+18.5%	+35.9%	24.7	1.0	3,890	4,070	353	22,423	326	6.5%	5,340	
Promigas	6,420	7.2	+0.31%	-4.2%	-16.1%	6.7	1.0	6,510	6,790	62	11,998	545	8.5%	-	
Grupo Sura	55,400	16.5	-0.54%	+23.4%	+48.9%	4.2	0.8	41,520	44,240	2,017	24,736	1,500	2.7%	54,160	
PP-Grupo Sura	44,980	16.5	-0.57%	+20.6%	+72.9%	3.4	0.7	37,680	39,600	906	79,455	1,500	3.3%	54,160	
Grupo Argos	17,300	10.8	+0.35%	-19.5%	-16.0%	4.6	0.6	20,540	22,000	1,369	40,985	688	4.0%	21,000	
PP-Grupo Argos	13,260	10.8	+0.61%	-18.9%	-14.1%	3.5	0.5	16,340	17,560	2,975	18,822	688	5.2%	21,000	
Corficolombiana	18,880	6.9	-0.21%	+2.1%	+28.6%	16.0	0.4	15,700	16,880	543	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,880	6.9	+0.45%	+9.0%	+25.2%	15.2	0.4	16,300	17,280	133	5,250	1,94	6.7%	23,000	
Cementos Argos	11,280	14.6	-0.18%	+8.0%	+10.6%	6.3	1.2	9,980	10,840	1,616	188,567	770	6.8%	12,420	
PP-Cementos Argos	13,340	14.6	+0.00%	+27.0%	+14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	8	291	770	5.8%	12,420	
PF-Davivienda Group	29,100	3.5	-0.27%	+28.1%	+65.7%	-	-	-	-	3,701	-	-	0.0%	32,100	
Bogota	39,300	14.0	+0.00%	+20.6%	+46.3%	10.0	0.8	29,600	31,700	215	8,672	1,752	4.5%	48,050	
PF-Aval	774	5.9	+0.52%	+33.0%	+73.5%	11.1	1.0	525	575	4,710	20,026	28	3.6%	-	
Grupo Bolívar	88,760	7.3	-1.38%	+27.0%	+47.0%	6.8	0.4	69,520	76,920	193	18,877	2,736	3.1%	-	
Mineros	15,820	4.7	+0.25%	+19.4%	+27.8%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,079	29,108	419	2.7%	13,200	
BVC	14,800	0.9	+0.00%	+23.3%	+49.9%	8.7	1.4	11,760	15,800	48	1,099	1,641	11.1%	-	
ETB	47	0.2	+0.00%	-18.4%	-37.2%	-	7.6	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	289,020	131.7	+0.01%	+128.5%	+265.8%	116.3	19.9	18,360	126,600	77	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	19,500	3.6	+0.52%	+58.8%	+69.6%	5.8	11	11,000	11,300	544	6,811	1,463	7.5%	-	
PEI	79,300	4.0	-0.88%	+17.5%	+14.3%	8.1	0.6	69,900	72,520	434	36,506	1,168	1.5%	-	
Grupo Exito	4,600	5.9	-0.65%	+24.3%	+130.0%	17.3	0.7	-	-	230	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	23,894	1.9	-0.16%	+30.7%	+61.5%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
Icolcap	21,462	2.1	-0.02%	+33.3%	+54.2%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	2,187	2.0	+0.70%	+35.9%	+58.6%	-	-	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

| 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

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)