

Cierre de mercados Expectativa por metas fiscales del Plan Financiero 2026



Lunes, 09 febrero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.37	1.30%
EUR/COP	4,363	0.69%
USD/COP	3,661	-0.15%
USD/CNY	6.92	-0.23%
USD/JPY	155.90	-0.56%
USD/CAD	1.36	-1.14%
USD/BRL	5.19	-1.50%
USD/MXN	17.20	-1.76%
USD/NZD	1.65	-1.96%
USD/AUD	1.41	-2.53%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	299.20	2.52%
Maiz	428.50	1.56%
Brent	69.04	1.45%
Plata	83.665	1.37%
WTI	64.36	1.27%
Gas Natural	3.135	1.21%
Cobre	5.97	-0.41%
Oro	5,105.10	-8.39%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,658
Mínimo	\$3,635
Máximo	\$3,665
var. diaria	0.05%
Vol. (USD mll)	1,113

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El secretario de Energía de EE. UU., Chris Wright, tiene previsto realizar una visita oficial a Venezuela en los próximos días con el fin de reunirse con autoridades del país y abordar temas relacionados con el futuro liderazgo y la gestión operativa de la petrolera estatal Pdvsa, según medios. Los inversionistas se preparan para una semana clave de datos macroeconómicos en EE. UU.: se espera que la inflación del IPC de enero, que se publicará el viernes, se modere a 2.5% interanual desde 2.7%, apoyada por una menor presión en los servicios. Por su parte, el informe laboral de enero, previsto para el miércoles, anticipa la creación de unos 70 mil empleos. De confirmarse, sería el mayor aumento en cuatro meses y superaría el promedio mensual de 2025 (50 mil), mientras que la tasa de desempleo se mantendría en 4.4%. En Colombia, la Fiscalía imputará cargos al presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, por presunta violación de los topes de financiación en la campaña presidencial de Gustavo Petro en 2022 y por un posible caso de tráfico de influencias.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ inicia la semana con un tono defensivo, profundizando su corrección y moviéndose en niveles no vistos desde finales de enero, en un contexto donde confluyen varios shocks externos negativos. En el margen, la recomendación de reguladores chinos a instituciones financieras de limitar su exposición a bonos del Tesoro ha reforzado la narrativa de diversificación global fuera de activos estadounidenses, presionando al dólar tanto frente a monedas desarrolladas como emergentes y fortaleciendo al yuan a máximos de varios años. A esto se suma la apreciación del yen tras la victoria electoral de Sanae Takaichi, que ha reactivado la sensibilidad del mercado a Japón como factor transversal en la dinámica del USD. En paralelo, las expectativas de política monetaria siguen jugando en contra del dólar: el mercado continúa descontando recortes de tasas por parte de la Fed hacia la segunda mitad del año y, tras la nominación de Kevin Warsh, se observa un desmonte parcial de posiciones que anticipaban un giro más *hawkish*. Este entorno ha favorecido avances del euro y la libra, reforzando la lectura de un dólar vulnerable en el corto plazo, condicionado por los datos de empleo, inflación y ventas minoristas que se conocerán en la semana.

En LatAm, el debilitamiento del dólar global ha actuado como catalizador para una apreciación generalizada de las monedas, apoyada por un mejor apetito por riesgo y, en algunos casos, por el repunte de las materias primas. En **Colombia**, la tasa de cambio mantuvo el sesgo bajista en línea con sus pares andinos, dando continuidad al movimiento observado desde el viernes, y reflejando además la lectura del mercado frente al dato reciente de inflación, que refuerza una postura contractiva del BanRep y sostiene un *carry* aún atractivo. No obstante, el comportamiento del peso colombiano continúa estando determinado principalmente por factores locales más que por la dinámica del DXY: la señal persistente de demanda estructural de dólares por parte del Gobierno, junto con la expectativa de conversiones oficiales, sigue acotando la magnitud de las apreciaciones del peso colombiano, incluso en episodios de debilidad del dólar. En este contexto, la dinámica observada en la jornada —caracterizada por baja volatilidad, elevado volumen negociado y cierre cercano al promedio— refuerza la lectura de un mercado que permanece operando en rangos, donde el entorno externo resulta favorable, pero insuficiente para habilitar una apreciación sostenida del peso sin un ajuste claro en los determinantes idiosincráticos.

| Materias primas

El petróleo cerró la jornada al alza, impulsados por el resurgimiento de la prima geopolítica tras la advertencia de EE.UU. a buques que transitan cerca de Irán, reavivando temores sobre la seguridad del Estrecho de Ormuz, por donde fluye cerca del 20% del consumo mundial. El Brent subió a USD\$69.0/barril y el WTI a USD\$64.4/barril. La persistencia de sanciones sobre Irán y Rusia, junto con la cautela de India frente al crudo ruso, refuerza el sesgo alcista pese a la recuperación gradual del campo Tengiz en Kazajistán. Por otro lado, el oro avanzó cerca de 2.5% hasta USD\$5,103/onza, favorecido por la debilidad del dólar y expectativas de recortes de tasas en EE.UU., mientras la plata se mantuvo elevada, reflejando restricciones estructurales de oferta y elevada volatilidad financiera.

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	+0.42%
Dow Jones	+0.04%
Nasdaq	+0.90%

Europa

Stoxx 600	+0.70%
DAX	+1.19%
FTSE	+0.16%

Asia

Hang Seng	+1.76%
Nikkei 225	+3.89%
ASX	+1.85%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

IBIT	+1.08%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 2,250	0.45%
PFCIBEST	\$ 73,300	1.24%
CIBEST	\$ 82,100	0.74%

Acciones más valorizadas

MINEROS	\$ 18,720	2.63%
TERPEL	\$ 19,680	2.50%
GRUPOARGOS	\$ 18,100	1.80%

Acciones menos valorizadas

TIN	\$ 14,000	-2.10%
CORFICOLCF	\$ 19,740	-0.30%
EXITO	\$ 4,870	-0.20%

Fuente: BVC

| Renta variable

- **El MSCI COLCAP cerró al alza con un avance de 1.09%, ubicándose en 2,396 puntos, acercándose a su promedio móvil de 14 días.** En el frente corporativo, Mineros presentó sus estimaciones financieras y operativas para 2026. En ellas anticipa una producción estimada consolidada de 213,000 a 233,000 onzas de oro, lo que representa un aumento de aproximadamente 10,000 onzas en relación con las estimaciones de 2025. Por su parte, Nutresa convocó una reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas el próximo 16 de febrero de 2026, con el fin de aprobar la emisión de acciones preferenciales en el mercado local y los términos de la oferta. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$56,887 millones), seguida por PF Cibest (COP\$49,099 millones) y Cibest (COP\$31,967 millones). Por su parte, la acción de Mineros encabezó las ganancias (+2.63%), junto con Terpel (+2.50%) y Grupo Argos (1.80%), mientras que las mayores caídas fueron para TIN (-2.10%), Corficolombiana (-0.30%) y Éxito (-0.20%).
- **El mercado accionario en EE.UU. cerró al alza, recuperándose de las pérdidas en activos de riesgo de la semana anterior.** En particular, el S&P 500 recibió el impulso de las acciones tecnológicas, mientras que el Dow Jones alcanzó nuevos máximos, mientras los inversores se mantienen a la expectativa por datos económicos en EE.UU. y una nueva senda de informes de resultados tras una semana volátil. En este contexto, Nvidia y Broadcom volvieron a destacar, ampliando sus ganancias de la sesión anterior con un avance del 2.5% y el 3.3%, respectivamente. Las acciones de Oracle, empresa de IA y servicios de software, subieron un 9.6% tras recibir una mejora de su recomendación de “neutral” a “comprar” por parte de D.A. Davidson, incorporando el optimismo en torno a OpenAI y sus beneficiarios. En Europa, los mercados cerraron al alza, con avances en el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40. Las acciones de NatWest cayeron un 9% tras el anuncio de un acuerdo de USD\$3,700 millones para adquirir Evelyn Partners, una de las gestoras de patrimonio más grandes del Reino Unido. El acuerdo permitirá a NatWest duplicar sus activos totales bajo gestión, hasta los GBP\$127,000 millones, frente a los GBP\$59,000 millones actuales. Finalmente, los mercados asiáticos validaron el tono constructivo global, con valorizaciones en el Hang Seng, el Shanghai y Nifty 50.

| Renta fija

- En **EE.UU.**, el Tesoro de EE.UU. a 10 años descendió al 4.21% ante la moderación de las expectativas de inflación y la espera de datos clave, con el mercado apostando por un primer recorte de la Fed en junio. En **Europa**, los rendimientos se mantuvieron estables o con sesgo a la baja ante el tono equilibrado de la BCE, situándose el Bund alemán en 2.85%, el OAT francés en 3.45%, el BTP italiano en 3.45% y el bono español en 3.22%, en un contexto marcado por la futura dimisión del gobernador del Banco de Francia el 1 de junio de 2026. Finalmente, en el Reino Unido, los gilts escalaron sobre el 4.5% debido a la inestabilidad política que rodea al primer ministro Starmer. En **China**, el rendimiento a 10 años cayó al 1.8% tras una masiva inyección de liquidez del PBOC (600 mil millones de yuanes la semana pasada y proyecciones de hasta 3.5 billones adicionales) para cubrir el bache estacional del Año Nuevo Lunar, anticipando además un recorte de 50 pb en el encaje bancario este año; mientras que en **Japón** el rendimiento subió al 2.27% tras la supermayoría de 352 escaños obtenida por Sanae Takaichi, lo que anticipa una política fiscal expansiva y un mayor endeudamiento.
- En la región, los rendimientos en **Chile** subieron levemente al 5.32% y en Canadá superaron el 3.41% ante un mercado laboral sólido (desempleo al 6.5% y salarios creciendo al 3.3%), mientras que en México bajaron al 8.84%. En **Brasil**, la tasa se estabilizó en 13.45% apoyada por una Selic restrictiva al 15%, que favorece el carry trade pese al ruido fiscal persistente. En **Colombia**, tras un dato menor de inflación de enero, los mercados corrigieron a la baja sus rendimientos en la curva TESTF con -4pb en promedio con los mayores ajustes en la parte larga de la curva (TESTF42 -12pb y TESTF58 -11pb) con todas las cotizaciones arriba del 12% y un promedio del 12,90% en sus diferentes referencias. La Curva TESUvr también corrigió esta vez al alza con un incremento de +7.8 pb y el mayor ajuste en el nodo a 2029 con +17 pb. A pesar de lo anterior los mercados vieron ajustes menores en la curva swap que sigue esperando una tasa de política monetaria cercana al 12% en 2026.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar.	Var. s/n (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	4.21	↓	-0.59	4.179	4.225	4.13	4.20	4.25	2026	10.53	10.53	↗	0.00	52.30	107.70	9.307	9.050	8.34	10.53
	Alemania	2.84	2.84	↓	-0.15	2.849	2.698	2.812	2.84	2.90	2027	12.77	12.82	↓	-4.70	47.00	116.90	11.349	9.968	1.38	12.77
	Reino Unido	4.53	4.51	↗	1.25	4.480	4.565	4.34	4.53	4.56	2028	12.94	12.98	↓	-4.30	38.60	84.10	11.920	10.525	1.75	12.94
	Japón	2.28	2.22	↗	5.95	2.102	1.703	2.07	2.28	2.35	2029	13.07	13.12	↓	-5.20	25.90	54.90	12.404	11.269	1.17	13.07
	Canadá	3.40	3.40	↓	-0.33	3.401	3.312	3.35	3.40	3.43	Feb 2030	13.32	13.37	↓	-5.20	14.80	1331.80	12.932	12.932	1.33	13.32
	Italia	3.45	3.47	↓	-1.60	3.509	3.499	3.44	3.45	3.53	Sep 2030	13.07	13.02	↗	4.60	33.20	30.00	12.533	11.485	1.30	13.07
	Francia	3.44	3.45	↓	-0.41	3.520	3.415	3.42	3.44	3.55	2031	13.00	13.05	↓	-5.00	0.20	19.90	12.559	11.764	1.31	13.00
	Singapur	1.96	1.98	↓	-2.41	2.119	2.056	1.96	1.96	2.09	2032	12.95	12.95	↓	-0.10	0.15	0.09	12.570	11.986	1.34	12.95
	Suecia	2.76	2.76	↓	-0.77	2.863	2.594	2.76	2.76	2.90	2033	12.87	12.89	↓	-2.50	0.25	0.02	12.544	12.029	1.26	12.87
											2034	12.70	12.70	↗	0.50	0.18	-0.02	12.456	11.993	1.23	12.70
Emergentes	Colombia	12.66	12.64	↗	1.65	12.337	11.996	12.02	12.66	12.66	2035	12.96	12.90	↗	5.90	0.48	0.29	12.611	7.869	1.20	12.96
	México	8.79	8.79	↓	0.50	9.007	9.079	8.79	8.79	9.21	2036	12.61	12.69	↓	-8.00	0.19	0.08	12.374	12.022	1.08	12.61
	Brasil	13.67	13.76	↓	-9.76	13.719	13.832	13.54	13.67	14.06	2040	12.77	12.80	↓	-3.60	0.25	0.07	12.588	12.454	1.15	12.77
	Chile	5.34	5.34	↗	0.00	5.353	5.558	5.32	5.34	5.35	2042	12.63	12.75	↓	-11.70	0.07	0.12	12.437	12.278	1.08	12.63
	Perú	5.80	5.77	↗	2.50	5.844	6.181	5.72	5.80	5.96	2046	12.80	12.80	↓	-0.10	0.30	0.20	12.605	12.445	1.05	12.80
	China	1.80	1.81	↓	-0.35	1.836	1.769	1.80	1.80	1.89	2050	12.39	12.39	↗	0.00	0.29	0.12	12.288	12.194	1.03	12.39
	Corea del Sur	3.70	3.70	↗	0.00	3.453	3.035	3.34	3.70	3.70	2058	12.69	12.80	↓	-11.00	0.18	-0.07	12.612	7.728	1.12	12.69
	Nueva Zelanda	4.53	4.54	↓	-0.30	4.479	4.400	4.40	4.53	4.63	TES UVR										
	India	6.76	6.75	↗	1.20	6.625	6.469	6.61	6.76	6.77	2027	4.35	4.27	↗	8.20	-0.38	-0.59	5.282	5.369	4.27	4.35
	Malasia	3.56	3.57	↗	-0.60	3.528	3.483	3.49	3.57	3.56	2029	5.43	5.26	↗	17.00	-0.09	-0.03	5.824	5.829	5.25	5.43
	Sudafrica	8.01	8.05	↓	-3.70	8.263	9.224	7.99	8.01	8.45	2031	6.29	6.22	↗	7.50	-0.16	0.13	6.346	4.304	5.92	6.29
											2033	5.96	5.96	↗	0.00	0.03	-0.23	6.254	6.205	4.93	5.96
											2035	6.09	6.09	↗	0.00	-0.06	-0.22	6.334	6.262	6.09	6.09
											2037	6.20	6.20	↗	0.00	0.04	-0.07	6.331	6.319	6.01	6.20
											2041	6.25	6.24	↗	1.00	-0.09	-0.08	6.344	6.356	6.03	6.25
											2049	5.99	5.99	↗	0.00	-0.08	-0.22	6.175	6.145	5.99	5.99
											2055	6.30	6.25	↗	5.40	-0.04	0.02	6.342	6.150	6.12	6.30
											2062	6.30	6.30	↗	0.00	-0.09	0.03	6.343	4.337	6.11	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	Ded. Yield	Valor Justo
Cibest	82,100	78.1	↗ 0.74%	↗ 68.2%	↗ 118.4%	10.7	1.9	45,700	52,880	31,967	261,090	3,900	4.8%	69,200
PF-Cibest	73,300	78.1	↗ 1.24%	↗ 71.3%	↗ 108.4%	9.6	1.7	39,820	44,500	49,099	568,733	3,900	5.3%	69,200
Ecopetrol	2,250	92.3	↗ 0.45%	↗ 29.3%	↗ 34.3%	8.1	0.9	1,725	2,085	56,887	420,056	214	9.5%	2,120
ISA	29,360	32.9	↗ 1.24%	↗ 52.0%	↗ 75.8%	13.4	1.1	18,900	21,800	12,907	171,918	1,265	4.3%	28,700
GBB	2,910	26.6	↗ 1.39%	↗ 0.3%	↗ 19.3%	10.2	1.4	2,750	2,995	2,693	41,205	238	8.2%	4,000
Celsia	4,960	5.2	↗ 0.00%	↗ 17.5%	↗ 34.8%	24.5	1.0	3,890	4,070	2,092	22,423	326	6.6%	5,340
Promigas	6,740	7.6	↗ 0.00%	↗ 0.6%	↗ -11.9%	7.0	1.1	6,510	6,790	364	11,998	545	8.1%	-
Grupo Sura	60,640	18.4	↗ 1.07%	↗ 35.1%	↗ 63.0%	4.6	0.9	41,520	44,240	3,080	24,736	1,500	2.5%	54,160
PP-Grupo Sura	51,700	18.4	↗ 0.98%	↗ 38.6%	↗ 98.7%	3.9	0.8	37,680	39,600	6,946	79,455	1,500	2.9%	54,160
Grupo Argos	18,100	11.5	↗ 1.80%	↗ -15.8%	↗ -12.1%	4.8	0.6	20,540	22,000	2,199	40,985	688	3.8%	21,000
PP-Grupo Argos	14,360	11.5	↗ 1.13%	↗ -12.2%	↗ -7.0%	3.8	0.5	16,340	17,560	2,762	18,822	688	4.8%	21,000
Corficolombiana	19,740	7.3	↗ -0.30%	↗ 6.7%	↗ 34.5%	16.8	0.4	15,700	16,880	614	24,079	-	0.0%	23,000
PP-Corficolombiana	18,820	7.3	↗ 0.53%	↗ 14.8%	↗ 31.8%	16.0	0.4	16,300	17,280	361	5,250	1,194	6.3%	23,000
Cementos Argos	13,660	17.6	↗ 1.49%	↗ 30.8%	↗ 33.9%	7.6	1.4	9,980	10,840	6,496	188,567	770	5.6%	12,420
PP-Cementos Argos	13,500	17.6	↗ 0.00%	↗ 28.6%	↗ 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	9	291	770	5.7%	12,420
PF-Daewiend Group	31,000	3.7	↗ 1.64%	↗ 36.4%	↗ 76.5%	12.5	0.8	27,600	30,300	738	147,444	-	0.0%	32,100
Bogota	41,300	14.7	↗ 1.47%	↗ 26.7%	↗ 53.8%	10.5	0.8	29,600	31,700	334	8,672	1,752	4.2%	48,050
PF-Aval	815	6.2	↗ 1.62%	↗ 40.0%	↗ 82.7%	11.7	1.1	525	575	6,461	20,026	28	3.4%	-
Grupo Bolívar	92,000	7.5	↗ 0.66%	↗ 31.6%	↗ 52.3%	7.0	0.4	69,520	76,920	109	18,877	2,736	3.0%	-
Mineros	18,720	5.6	↗ 2.63%	↗ 159.6%	↗ 340.0%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,472	29,108	419	2.2%	13,200
BVC	15,700	1.0	↗ 0.00%	↗ 30.8%	↗ 58.0%	9.2	1.4	11,760	15,800	40	1,099	1,641	10.5%	-
ETB	50	0.2	↗ 0.00%	↗ -12.3%	↗ -32.4%	8.2	0.1	51	51	5	731	-	0.0%	-
Nutresa	319,000	145.4	↗ 0.00%	↗ 152.2%	↗ 303.8%	128.4	21.9	118,360	126,600	51	11,598	-	0.0%	-
Terpet	19,680	3.7	↗ 2.50%	↗ 60.3%	↗ 71.1%	5.9	1.1	11,000	11,300	254	6,811	1,463	7.4%	-
PEI	73,120	3.7	↗ 0.66%	↗ 8.3%	↗ 5.4%	7.5	0.6	69,900	72,520	866	36,506	1,168	1.6%	-
Grupo Éxito	4,870	6.2	↗ -0.20%	↗ 31.6%	↗ 143.5%	18.3	0.8	-	-	2,728	-	21	0.4%	4,500
HCOLSEL	25,789	-	↗ 0.00%	↗ 41.1%	↗ 74.3%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
Icolcap	23,750	-	↗ 1.51%	↗ 47.5%	↗ 70.6%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	2,396	-	↗ 1.09%	↗ 48.9%	↗ 73.7%	-	-	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).

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



@accivaloressa



[Acciones y Valores](#)



[@accionesyvaloressa](#)



[@accionesyvaloressa](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)