

Cierre de mercados

Inflación de EE.UU. se ubicó en 2.7% en diciembre



Martes, 13 enero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/JPY	159.12	0.62%
GBP/USD	1.34	0.27%
USD/BRL	5.37	0.03%
USD/AUD	1.50	0.02%
USD/CNY	6.98	0.00%
USD/NZD	1.74	-0.19%
USD/CAD	1.39	-0.24%
EUR/COP	4,242	-0.69%
USD/MXN	17.83	-0.77%
USD/COP	3,630	-2.36%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	61.46	3.29%
Brent	65.86	3.12%
Gas Natural	3.417	2.83%
Plata	86.72	2.33%
Oro	4,592.99	0.23%
Cobre	6.0008	-0.30%
Café	361	-0.47%
Maiz	420	-0.51%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,630
Mínimo	\$3,627
Máximo	\$3,715
var. diaria	-2.36%
Vol. (USD mll)	1,532

Fuente: Set-FX

Resumen del día

A nivel global, el Banco Mundial elevó previsiones de crecimiento global y resaltó la resiliencia, pese a las tensiones comerciales y la incertidumbre en políticas públicas. Según la multilateral, el crecimiento global alcanzaría 2.6% en 2026 y 2.7% en 2027, cifras superiores a las estimaciones de junio, principalmente por un desempeño mejor de lo esperado en EE.UU. **En EE.UU.**, la inflación total se mantuvo en 2.7% anual en diciembre, impulsada en parte por un nuevo repunte de los precios de los alimentos. En contraste, la inflación subyacente mostró un avance menor al esperado, con un aumento mensual de 0.2%, lo que permitió que la variación anual descendiera a 2.6%. Puesto que los datos de inflación salieron cerca de lo estimado, la postura de la Fed de cara a su reunión de enero no cambiaria. La Fed ha dejado claro que hará una pausa tras los recientes recortes de tasas, y el mercado prácticamente no descuenta un nuevo movimiento. De momento, el próximo recorte se espera para junio, tras el final del mandato del actual presidente de la Fed, Jerome Powell. **En Colombia**, avanza una tutela contra el aumento del salario mínimo para 2026, al alegar que el Gobierno violó el debido proceso y el principio constitucional de concertación. Dentro del Banco Mundial, se redujo la proyección de crecimiento para Colombia, estimando una expansión de 2.6% en 2026 y 2.8% en 2027.

Monedas

El **dólar estadounidense**¹ mostró un comportamiento contenido tras los datos de inflación de diciembre en EE.UU., moderando las ganancias iniciales y estabilizándose alrededor de 99 puntos, en un contexto en el que el IPC se ubicó prácticamente en línea con lo esperado, disipando temores de una sorpresa inflacionaria al alza. Este resultado refuerza la narrativa de que la Fed mantiene margen para iniciar recortes de tasas más adelante en el año, aunque no de forma inminente, lo que ancla al dólar en un equilibrio frágil entre un mercado laboral aún relativamente sólido y señales de inflación que, si bien siguen por encima del objetivo, no se aceleran. En este entorno, las principales monedas desarrolladas mostraron movimientos acotados: el euro y la libra cedieron marginalmente frente al dólar ante la ausencia de catalizadores propios y la persistencia de diferenciales de crecimiento y tasas menos favorables, mientras que el yen continuó debilitándose de forma más marcada, presionado por expectativas de una política fiscal más expansiva en Japón y un sesgo monetario aún acomodaticio, lo que llevó al USD/JPY a nuevos máximos desde 2024.

El **USD/COP** profundizó su corrección bajista y se ubicó en mínimos no vistos desde 2021, liderando el desempeño positivo entre las monedas emergentes en una jornada dominada por factores idiosincráticos más que por el tono del dólar global. La apreciación del peso colombiano respondió, en primer lugar, a un choque de flujos asociado a una nueva emisión de deuda externa en dólares por parte del Gobierno, que reforzó la oferta de divisas en el mercado local, y, en segundo término, a una recomposición del riesgo político tras la publicación de una encuesta electoral que muestra al candidato conservador Abelardo de la Espriella liderando la intención de voto, lo que el mercado interpreta como un escenario potencialmente más predecible en materia fiscal y regulatoria. Este movimiento se vio amplificado por la expectativa de un sesgo monetario más restrictivo del BanRep, que sigue fortaleciendo la narrativa de carry y atrayendo posicionamientos tácticos en pesos. En conjunto, la jornada confirma que el comportamiento reciente del USD/COP está siendo explicado por flujos extraordinarios y señales políticas internas, más que por un debilitamiento estructural del dólar global, lo que sugiere una apreciación intensa pero vulnerable a cambios en el frente fiscal, externo o electoral.

Petróleo

Los precios del petróleo registraron un avance significativo, impulsados por un repunte de la prima de riesgo geopolítico tras la cancelación de contactos diplomáticos por parte de la administración Trump frente a Irán y señales explícitas de respaldo a las protestas internas, reavivando preocupaciones sobre una eventual interrupción de la oferta desde un productor clave de la OPEP. Asimismo, el American Petroleum Institute destacó que la próxima década de energía estará

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	+0.65%
Dow Jones	-0.80%
Nasdaq	-0.10%
Europa	
Stoxx 600	-0.08%
DAX	+0.58%
FTSE	+0.59%
Asia	
CSI 300	-0.60%
Nikkei	+1.61%
ASX	-0.03%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin	
IBIT	+3.28%
Fuente: Bloomberg	

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,065	2.74%
PFCIBEST	\$ 66,520.00	1.09%
ISA	\$ 28,000	0.21%
Acciones más valorizadas		
MINEROS	\$ 17,100	4.52%
CIBEST	\$ 77,940	4.06%
ECOPETROL	\$ 2,065	2.74%
Acciones menos valorizadas		
TERPEL	\$ 19,200	-2.64%
GEB	\$ 3,060	-2.55%
BVC	\$ 14,500	-2.03%

Fuente: BVC

marcada por un crecimiento sostenido de la demanda global —la denominada “Demand Decade”—, destacando el rol estratégico de la producción estadounidense y, especialmente, de la expansión de infraestructura energética como condición necesaria para evitar restricciones operativas en la cadena de suministro. No obstante, pese al soporte de corto plazo derivado del riesgo geopolítico, el mercado continúa balanceando estos factores con un entorno de capacidad productiva elevada y avances en eficiencia, lo que limita el repunte del crudo hacia las divisas ligadas a materias primas.

Renta variable

• **El mercado accionario local repuntó nuevamente con una valorización del 1.05%, con el MSCI COLCAP llegando a los 2,236.5 puntos.** En este contexto, Autopistas del Café -consorcio con participación mayoritaria de Odinsa, filial del Grupo Argos- informó que a la fecha no ha recibido notificación oficial por parte de la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) de la terminación anticipada del contrato de concesión, a pesar de los reportes de prensa en ese sentido. En paralelo, Cementos Argos anunció el nombramiento de Jason Teter como presidente de Argos Materials LLC, la nueva empresa a través de la cual la compañía despliega su estrategia de materiales de construcción en Estados Unidos. Con ello, la compañía se apalancará en una red logística y portuaria estratégica en el Caribe y Centroamérica, con la que estima generar alrededor de USD\$200 millones de EBITDA al año 2030. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$40,428 millones), seguida por PF Cibest (COP\$37,180 millones) e ISA (COP\$13,790 millones). Por su parte, la acción de la Mineros encabezó las ganancias (+4.52%), junto con Cibest (+4.06%) y Ecopetrol (+2.74%), mientras que las mayores caídas fueron para Terpel (-2.64%), GEB (-2.55%) y la BVC (-2.03%).

• **El mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja, con el S&P 500 mostrando correcciones en medio del inicio de la temporada de resultados.** En particular, JPMorgan lideró las pérdidas tras caer un 4.2%, tras presentar un reporte financiero mixto: si bien los ingresos por intereses y de la negociación de acciones aumentaron, las comisiones de banca de inversión disminuyeron y no cumplieron con las expectativas. El director financiero, Jeremy Barnum, señaló que el sector bancario podría oponerse al pedido de Trump de imponer un límite del 10% a las tasas de interés de las tarjetas de crédito en 2026. Entre tanto, este miércoles y jueves se conocerán los balances de Bank of America, Wells Fargo, Citigroup, Goldman Sachs y Morgan Stanley. Asimismo, Trump también anunció cambios en Microsoft para que los estadounidenses no tengan que hacer frente a un aumento en los costos de los servicios públicos como resultado de la construcción de centros de datos. En Europa, los índices accionarios confirmaron el sesgo bajista, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 retrocediendo. La compañía danesa de energía eólica Orsted subió un 5.4% después de que un juez estadounidense dictaminara que puede continuar trabajando en un proyecto de USD\$5,000 millones que había sido suspendido por el Gobierno de EE.UU. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron mixtos, con correcciones en el Nifty 50 y el índice Shanghai, pero avances en el Hang Seng.

Renta fija

• **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con ganancias marginales en el tramo corto y medio de la curva** tras un dato de inflación subyacente de diciembre más benigno de lo previsto, lo que reforzó moderadamente las expectativas de relajación monetaria de la Fed y generó un leve empinamiento de la curva, mientras que el extremo largo se mantuvo estable. La dinámica técnica también fue relevante, con una demanda sólida en la subasta de reapertura a 30 años que contuvo presiones al alza en los rendimientos largos, en un contexto de mayor actividad en futuros y repositionamiento táctico tras la publicación del dato de inflación.

• **La renta fija europea moderó las pérdidas iniciales al alinearse con el tono más constructivo de los bonos del tesoro de EE.UU.**, aunque el sesgo sigue condicionado por factores técnicos de oferta. Los Bunds exhiben presión relativa en el tramo largo ante el elevado calendario de colocaciones de Alemania, mientras que el segmento medio mostró mayor estabilidad tras una subasta de bonos a 5 años con demanda adecuada. En este contexto, persiste una leve pendiente alcista de las curvas núcleo, con spreads periféricos contenidos y una atención creciente a la comunicación de bancos centrales y a los próximos datos de inflación en Europa.

• **La curva de TES COP registró un empinamiento alcista, con ampliaciones de los spreads 2s10s y 5s30s de 2.8 y 5.1 pbs, respectivamente**, en un contexto de valorizaciones generalizadas a lo largo de la curva, con descensos de tasas entre 2.0 y 14.5 pbs, liderados por el tramo largo. No obstante, las referencias 2034 (+0.9 pbs), 2036 (+2.8 pbs) y 2042 (+1.0 pbs) se desalinearon de la dinámica predominante, mostrando presiones marginales al alza. En el frente de financiación externa, el Ministerio de Hacienda adjudicó USD\$4,950 millones en bonos globales en dólares con vencimientos en 2029, 2031 y 2033, en una operación con sobredemanda significativa que alcanzó ofertas por USD\$23,200 millones (4.7 veces el monto colocado), reflejando un apetito sólido por riesgo soberano colombiano en moneda dura y permitiendo fondear las apropiaciones del Presupuesto General de la Nación de 2026. En contraste, en el mercado local de corto plazo, Hacienda volvió a enfrentar una demanda limitada, adjudicando solo COP\$723 mil millones de los COP\$900 mil millones ofertados en TCOs con vencimiento en diciembre de 2026, con una tasa de corte de 11.770%, 28 pbs por encima de la subasta previa y 252 pbs superior a la tasa repo del Banco de la República (9.25%). Este nivel podría interpretarse como consistente con una mayor prima exigida por los inversionistas ante un entorno de elevada incertidumbre y con el hecho de que el mercado incorpore, de forma preventiva, escenarios de ajuste al alza en la tasa de política

monetaria, lo que contribuiría a explicar la exigencia de rendimientos más altos en el tramo corto sin que ello implique necesariamente una ruptura estructural con la señal del banco central.

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	
Desarrolladas																		
EE.UU.	4.17	4.18	4.18	-0.39	4.123	4.233	4.11 4.17 4.19	TES COP	2026	8.85	8.85	8.85	0.00	-28.90	-9.90	9.099	9.038	8.52 8.85 9.74
Alemania	2.85	2.84	2.84	0.67	2.785	2.664	2.81 2.85 2.90	2027	11.60	11.60	11.60	0.00	-10.90	0.60	10.612	9.752	10.52 11.60 11.7	
Reino Unido	4.40	4.37	4.37	2.51	4.482	4.573	4.37 4.40 4.54	2028	12.10	12.12	12.12	2.50	-23.20	47.50	11.271	10.320	11.15 12.10 22.50	
Japón	2.17	2.09	2.09	7.60	1.913	1.614	1.92 2.17 2.17	2029	12.52	12.52	12.54	-2.00	-28.50	19.00	11.927	10.184	12.52 12.52 12.50	
Canada	3.40	3.40	3.40	0.62	3.317	3.290	3.38 3.40 3.47	2030	12.76	12.88	12.88	-5.10	-26.60	38.10	12.095	11.338	12.095 12.095 13.00	
Italia	3.48	3.47	3.47	1.07	3.492	3.516	3.47 3.48 3.61	2031	12.80	12.85	12.85	-5.10	-0.20	35.00	12.184	11.658	12.01 12.80 13.00	
Francia	3.52	3.50	3.50	1.59	3.509	3.394	3.50 3.52 3.61	2032	12.86	12.94	12.94	-8.50	-0.13	0.38	12.238	11.828	12.05 12.85 13.00	
Singapur	2.15	2.17	2.17	-1.68	2.050	2.100	2.11 2.15 2.21	2033	12.85	12.87	12.87	-2.00	-0.14	0.40	12.297	11.968	12.05 12.85 13.00	
Suecia	2.87	2.86	2.86	0.31	2.807	2.546	2.82 2.87 2.93	2034	12.72	12.75	12.75	0.90	-0.08	0.18	12.202	11.959	12.72 12.72 12.70	
Emergentes																		
Colombia	12.45	12.51	12.51	-6.00	12.273	12.002	11.79 12.45 12.71	2035	12.67	12.70	12.70	-12.30	-0.24	-0.15	12.474	12.682	12.01 12.67 13.00	
México	8.98	8.96	8.96	1.50	9.002	9.125	8.87 8.98 9.19	2036	12.53	12.50	12.50	2.80	-0.14	-0.07	12.205	12.025	11.30 12.53 12.80	
Brasil	13.68	13.65	13.65	3.67	13.671	13.901	13.54 13.86 13.95	2037	12.69	12.73	12.73	1.00	-0.09	-0.02	12.484	11.400	12.00 12.69 13.00	
Chile	5.32	5.32	5.32	-0.20	5.371	5.587	5.32 5.32 5.41	2038	12.60	12.75	12.75	-14.50	-0.29	-0.30	12.308	12.528	12.00 12.51 12.80	
Perú	5.91	5.94	5.94	-2.12	5.898	6.253	5.73 5.91 5.91	2039	12.27	12.37	12.37	-10.00	-0.33	-0.32	12.219	12.256	12.05 12.85 12.86	
China	1.85	1.86	1.86	-0.87	1.832	1.752	1.82 1.85 1.89	2040	12.51	12.55	12.55	1.00	-0.09	-0.02	12.308	12.528	12.00 12.51 13.00	
Corea del Sur	3.39	3.39	3.39	0.00	3.332	2.943	3.31 3.43 3.44	2041	12.60	12.75	12.75	-14.50	-0.29	-0.30	12.219	12.256	12.00 12.51 13.00	
Nueva Zelanda	4.43	4.40	4.40	3.10	4.329	4.401	4.38 4.43 4.54	2042	12.76	12.76	12.76	0.00	-0.19	-0.14	12.524	12.642	12.06 12.76 13.00	
India	6.63	6.61	6.61	2.67	6.548	6.440	6.54 6.63 6.67	2043	6.28	6.29	6.29	-2.70	-0.29	-0.08	6.239	6.329	6.12 6.28 6.59	
Malasia	3.53	3.52	3.52	0.65	3.504	3.498	3.50 3.53 3.58	2044	6.28	6.29	6.29	-2.70	-0.29	-0.08	6.239	6.329	6.12 6.28 6.59	
Sudáfrica	8.30	8.28	8.28	1.70	8.450	9.475	8.19 8.30 8.40	2045	6.28	6.29	6.29	-2.70	-0.29	-0.08	6.239	6.329	6.12 6.28 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 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo		
Cibest	77,940	72.7	72.7	4.09%	59.7%	107.3%	10.2	1.8	45,700	52,880	13,457	261,090	3,900	5.0%	69,200	
PF-Cibest	66,520	72.7	72.7	1.09%	55.4%	89.1%	8.7	1.5	39,820	44,500	37,180	568,753	3,900	5.9%	69,200	
Ecopetrol	2,065	84.7	84.7	2.74%	18.7%	23.3%	7.4	0.8	1,725	2,085	40,428	420,056	214	10.4%	2,120	
ISA	28,000	31.3	31.3	0.21%	44.9%	67.7%	12.8	1.1	18,900	21,800	13,790	171,918	1,265	4.5%	28,700	
GEB	3,060	28.0	28.0	-2.55%	5.5%	25.4%	10.8	1.4	2,750	2,995	2,597	41,205	238	7.8%	4,000	
Celsia	5,060	5.3	5.3	0.20%	19.9%	37.5%	25.0	1.0	3,890	4,070	1,644	22,423	326	6.4%	5,340	
Promigas	6,400	7.2	7.2	-0.78%	-4.3%	-16.3%	6.6	1.0	6,510	6,790	504	11,998	545	8.5%	-	
Grupo Sura	55,960	16.6	16.6	0.50%	24.6%	50.4%	4.2	0.8	41,520	44,240	2,261	24,736	1,500	2.7%	54,160	
PF-Grupo Sura	45,400	16.6	16.6	2.25%	21.7%	74.45%	3.4	0.7	37,680	39,600	8,963	79,455	1,500	3.3%	54,160	
Grupo Argos	17,640	11.0	11.0	-1.45%	-18.0%	-14.4%	4.7	0.6	20,540	22,000	4,219	40,985	688	3.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	13,400	11.0	11.0	0.15%	-18.1%	-13.2%	3.5	0.5	16,340	17,560	3,081	18,822	688	5.1%	21,000	
Corficolombiana	19,060	7.0	7.0	1.17%	3.0%	29.8%	16.2	0.4	15,700	16,880	654	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,700	7.0	7.0	-0.45%	7.9%	23.9%	15.0	0.4	16,300	17,280	112	5,250	1,194	6.7%	23,000	
Cementos Argos	11,280	14.6	14.6	0.00%	27.0%	14.86%	7.4	14	9,840	10,900	19	291	770	5.8%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,340	14.6	14.6	-0.34%	28.5%	66.3%	-	-	-	-	1,443	-	-	0.0%	32,100	
PF-Davivienda Group	29,200	3.5	3.5	-0.34%	20.8%	46.5%	8.5	1.3	11,760	15,800	210	1,099	1,641	11.3%	-	
Bogota	38,820	13.8	13.8	-0.46%	19.1%	44.5%	9.9	0.8	29,600	31,700	795	8,672	1,752	4.5%	48,050	
PF-Aval	77	5.9	5.9	1.30%	33.5%	74.2%	11.1	1.0	525	575	5,022	20,026	28	3.6%	-	
Grupo Bolívar	89,560	7.3	7.3	-0.56%	28.1%	43.3%	6.8	0.4	69,520	76,920	354	18,877	2,736	3.1%	-	
Mineros	17,100	5.1	5.1	4.52%	137.2%	301.9%	7.7	2.5	5,660	6,200	2,361	29,108	419	2.5%	13,200	
BVC	14,500	0.9	0.9	-2.03%	20.8%	46.5%	8.5	1.3	11,760	15,800	210	1,099	1,641	11.3%	-	
ETB	47	0.2	0.2	0.00%	-18.4%	-37.2%	-	7.6	0.1	51	51	27	731	-	0.0%	-
Nutresa	289,020	131.7	131.7	0.00%	128.5%	265.8%	106.3	19.9	118,360	126,600	58	11,538	-	0.0%	-	
Terpel	19,200	3.6	3.6	-2.64%	56.4%	67.0%	5.7	1.1	11,000	11,300	6,425	6,811	1,463	7.6%	-	
PEI	78,240	3.9	3.9	-0.96%	15.9%	12.8%	8.0	0.6	69,900	72,520	1,486	36,506	1,168	1.5%	-	
Grupo Éxito	4,590	5.9	5.9	-0.22%	24.1%	129.5%	17.3	0.7	-	-	883	-	21	0.5%	4,500	
HCOSEL	24,400	1.24%	1.24%	33.5%	64.9%	-	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
Colcap	22,216	2.17%	2.17%	38.0%	59.6%	-	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	2,237	1.05%	1.05%	39.0%	62.2%	-	-	-	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

Maria 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](#)