

## Cierre de mercados Suspensión salarial en Colombia



Viernes, 13 febrero 2026

### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/AUD	1.41	0.67%
USD/BRL	5.22	0.49%
USD/CAD	1.36	0.32%
GBP/USD	1.37	0.21%
USD/NZD	1.65	0.07%
USD/CNY	6.91	-0.07%
USD/COP	3,656	-0.16%
USD/MXN	17.15	-0.24%
EUR/COP	4,338	-0.33%
USD/JPY	152.65	-0.40%

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	297.55	2.15%
Brent	67.75	0.34%
Plata	77.018	0.22%
Oro	5,054.76	0.16%
Cobre	5.78	0.12%
WTI	62.89	0.08%
Gas Natural	3.22	-0.02%
Maiz	431.75	-0.03%

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,656
Mínimo	\$3,636
Máximo	\$3,672
var. diaria	-0.16%
Vol. (USD mll)	1,108

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

En el **panorama global** cerraron la jornada con un tono de alivio y optimismo moderado tras la publicación de un Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Estados Unidos más bajo de lo previsto. La inflación de enero aumentó apenas un 0.2%, marcando su menor incremento desde julio y llevando la medición subyacente a su nivel más bajo desde 2021, lo que permitió a los inversionistas "respirar con tranquilidad" ante los temores de un repunte inflacionario.

En **Colombia**, la incertidumbre jurídica aumenta tras la suspensión provisional del incremento del salario mínimo, aunque podría mitigar presiones inflacionarias a corto plazo, introduce una volatilidad inesperada en la estructura de costos empresariales y el consumo interno. Este fallo coincide con un clima de tensión fiscal, mientras el Gobierno de Gustavo Petro avanza en la declaración de emergencia económica por las lluvias en el Caribe, la cual contempla medidas drásticas como la imposición de préstamos con interés cero por parte de la banca, la prohibición temporal de exportaciones de carne y la propuesta de un impuesto al patrimonio para las empresas.

### | Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> cerró la semana con un sesgo ligeramente bajista, ubicándose en la zona de 96.8-97, luego de que la inflación de enero en EE.UU. sorprendiera a la baja, moderando las presiones sobre la curva corta y devolviendo parcialmente expectativas de recortes hacia el segundo semestre. Aunque el dato no altera el escenario de una Fed aún prudente y dependiente de datos, sí reduce la probabilidad de un endurecimiento implícito adicional y limita el potencial de recuperación estructural del dólar en el corto plazo. La reacción fue contenida, reflejando un mercado con posicionamiento más equilibrado y a la espera de nuevas señales de política monetaria. En desarrollados, el euro logró sostenerse cerca de 1.1870, mientras el yen fue el gran protagonista semanal —con su mayor avance en un año— apoyado en expectativas de ajustes del BoJ y posibles episodios de intervención. En conjunto, el dólar pierde tracción marginal, pero sin una ruptura técnica clara que valide un cambio de tendencia de mayor alcance.

En LatAm, el entorno de dólar algo más blando permitió cierto alivio táctico, pero con marcada diferenciación regional. El **USD/COP** descendió hasta COP\$3,656, cerrando la jornada con caída de COP\$7 y operando en un rango de COP\$3,636-3,672, en una sesión volátil marcada por factores locales. La suspensión judicial del aumento del salario mínimo generó ajustes significativos en la curva IBR —con caídas en el tramo corto— al incorporar un escenario de menor presión inflacionaria y potenciales tasas más bajas del BanRep, lo que inicialmente favoreció al peso, aunque la incertidumbre política moderó el movimiento. A diferencia del COP, el CLP se debilitó por la caída del cobre, evidenciando nuevamente la heterogeneidad regional. De cara al corto plazo, el peso colombiano mantiene una estructura lateral con sesgo levemente apreciativo mientras el DXY no recupere momentum; sin embargo, la sensibilidad a eventos políticos y fiscales internos continúa siendo el principal determinante del balance de riesgos para la tasa de cambio.

### | Materias primas

El petróleo cerró la jornada con un ajuste silencioso con el Brent cerrando en USD\$67.75 y el WTI en USD\$62.89, recuperándose de mínimos intradía tras un reporte de inflación en EE.UU. que sugiere una estabilización de precios. No obstante, las ganancias fueron limitadas por la posibilidad de que la OPEC incremente la producción en abril y por el alivio de sanciones al sector energético de Venezuela, lo que inyectaría oferta adicional al mercado. Por otro lado, el oro repuntó un 2.40% hasta los USD\$5,037/onzas, impulsado por el renovado optimismo de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal ante el enfriamiento inflacionario. Este rally de alivio se extendió a la plata, que avanzó un 3.85% tras su reciente volatilidad, y al paladio, reflejando un ajuste en las carteras hacia activos de refugio y una mejora en las perspectivas de política monetaria para el cierre del trimestre.

### | Renta variable

<sup>1</sup> 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	+0.05%
Dow Jones	+0.10%
Nasdaq	-0.22%

## Europa

Stoxx 600	-0.13%
DAX	+0.25%
FTSE	+0.42%

## Asia

Hang Seng	-1.72%
Nikkei 225	-1.21%
ASX	-1.39%

Fuente: Bloomberg

## Cierre ETF's

## Bitcoin

IBIT	+5.18%
------	--------

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

## Acciones más negociadas

PFCIBEST	\$ 70,600	0.28%
ECOPETROL	\$ 2,190	0.23%
ICOLCAP	\$ 23,302	1.73%

## Acciones más valorizadas

EXITO	\$ 5,000	4.71%
GRUPOARGOS	\$ 18,500	3.93%
CELSIA	\$ 5,060	3.90%

## Acciones menos valorizadas

TIN	\$ 12,980.00	-6.75%
NUTRESA	\$ 290,000	-3.33%
TERPEL	\$ 19,100	-1.65%












































Fuente: BVC

- **El MSCI COLCAP avanzó un 1.73% al cierre, hasta los 2,368.6 puntos.** En este contexto, Promigas informó sobre la convocatoria de una reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas para el próximo 18 de marzo de 2026. Por su parte, la BVC reiteró que debido al ajuste en los nemotécnicos de algunas especies que se negocian en el Mercado Global Colombiano (MGC), estas especies estarán suspendidas desde el lunes 16 y hasta la apertura del miércoles 18 de febrero. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$24,569 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$13,804 millones) y GEB (COP\$8,585 millones). Por su parte, la acción de ISA encabezó las ganancias (+3.87%), junto con el PF Grupo Sura (+3.27%) y Celsia (+2.15%), mientras que las mayores caídas fueron para TIN (-6.75%), Nutresa (-3.33%) y Terpel (-1.24%).
- **El mercado accionario en EE.UU. cerró estable, a la expectativa por la tendencia de rotación sectorial desde sectores tecnológicos hacia el resto del mercado.** En particular, los temores por la disrupción de la IA presionaron al mercado esta semana, extendiéndose más allá de la reciente ola de ventas observada en el sector del software, a los sectores inmobiliario, del transporte y de los servicios financieros. Las acciones financieras de Charles Schwab y Morgan Stanley han caído un 10% y un 5% esta semana, respectivamente, mientras que la acción de software de Workday ha bajado un 10% en el mismo período. Estos temores también se extendieron al sector de los medios de comunicación, afectando a acciones de medios como Walt Disney y Netflix. Las acciones de Disney han caído un 3% en la semana, mientras que las de Netflix un 6%. Amazon se mantuvo en terreno bajista, tras caer un 20% por debajo de su máximo de 52 semanas. La compañía experimentó una caída tras no alcanzar los resultados esperados, y luego continuó cayendo aún más en medio de una rotación más amplia de acciones tecnológicas. En Europa, los mercados cerraron con tono mixto, con correcciones en el CAC 40 y el Stoxx 600, pero avances en el FTSE 100. L'Oréal, la multinacional francesa, bajó más de un 4%, mientras que Delivery Hero, la empresa alemana de reparto de comida online, bajó un 4% tras la publicación de los resultados de ambas compañías. Finalmente, los mercados asiáticos mostraron una tendencia a la baja, con desvalorizaciones en los índices Shanghai, Hang Seng y Nifty 50.

## | Renta fija

- El mercado global de deuda soberana cerró la jornada con una marcada tendencia bajista en los rendimientos, liderada por un movimiento de steepening (empinamiento) en la curva de **EE. UU.** tras un IPC de enero más suave de lo previsto. El rendimiento del Treasury a 10 años cayó al 4,046% —su mayor descenso semanal desde noviembre—, mientras que la nota a 2 años tocó mínimos de cuatro meses al situarse en 3,403%, ampliando el diferencial entre ambos a 64,2 pb. Los datos de inflación (0,2% mensual frente al 0,3% esperado) elevaron las apuestas de flexibilización de la Fed a 63 puntos básicos para 2026, consolidando la expectativa de al menos dos recortes de tasas, probablemente iniciando en junio. Este optimismo arrastró a los mercados  **europeos**, donde el Bund alemán descendió al 2,75% y el OAT francés al 3,3%, en un contexto de debilidad del sentimiento de riesgo y señales de la ECB de que la inflación está bajo control, pese a la incertidumbre por la posible salida de Villeroy de Galhau. En el Reino Unido, el Gilt a 10 años se mantuvo bajo el 4,5% tras un anémico crecimiento del PIB del 0,1% en el 4T25. Por su parte, los mercados emergentes mostraron comportamientos mixtos: mientras Chile (5,30%), México (8,78%) y Colombia (12,65%) registraron leves ajustes a la baja, Brasil mantuvo sus tasas sobre el 13,8% debido a dudas sobre la disciplina fiscal y una deuda pública cercana al 78% del PIB. En Asia, el bono de China rebotó hacia el 1,80% por cautela operativa antes del cierre por el Año Nuevo Lunar (16-23 de febrero), contrastando con India, donde el rendimiento cayó al 6,67% (mínimo de tres semanas) gracias a una exitosa operación de canje de deuda por INR 755 mil millones y una inflación contenida en el 2,75%. Finalmente, el rendimiento de Canadá resbaló hacia el 3,32%, alineado con la dinámica de los bonos estadounidenses y la debilidad del mercado laboral doméstico.
- En **Colombia** la curva en pesos se vio impactada por los drivers globales con valorizaciones de -12pb en promedio, con los nodos 28'2 y 42's con las mayores ganancias -20 y -21pb respectivamente. El volumen operado estuvo cerca de los COP\$4B con el nodo a 2035 acaparando la mayor parte. La curva indexada a Uvr por su parte registró desvalorizaciones con +3pb en promedio con las mayores pérdidas en los nodos 27's, 37's y 49s con +8pb, +10pb y +13pb respectivamente. Destacamos que los inversores extranjeros mantienen su apetito por TES, comprando COP\$752 mil millones a inicios de febrero de 2026. Tras un 2025 récord con adquisiciones netas de COP\$61,22 billones (impulsadas por Pimco y operaciones TRS), su portafolio alcanzó los COP\$164,1 billones, consolidando una tendencia de recuperación frente a las ventas netas de 2023 y 2024.

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							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max	
	EE.UU.	4.05	4.10	↓	-4.41	4.180	4.221	4.05	4.05	4.29		2026	11.35	11.25	↓	9.90	82.30	301.60	9.303	9.089	9.34	9.15
	Alemania	2.75	2.78	↓	-2.36	2.850	2.703	2.75	2.75	2.91		2027	12.57	12.75	↓	-18.00	-24.70	112.00	11.59	10.030	11.38	12.57
	Reino Unido	4.42	4.45	↓	-3.68	4.481	4.564	4.34	4.42	4.56		2028	12.80	13.00	↓	-19.80	-18.00	79.50	12.054	10.581	11.25	12.80
	Japón	2.22	2.23	↓	-1.55	2.128	1.721	2.36	2.22	2.35		2029	12.95	13.10	↓	-15.00	-17.80	72.00	12.490	11.312	12.17	12.95
	Canadá	3.25	3.28	↓	-2.75	3.403	3.315	3.25	3.25	3.43		Feb 2030	13.26	13.32	↓	-6.30	-11.00	70.30	13.006	13.006	12.53	13.26
	Italia	3.36	3.38	↓	-2.00	3.503	3.495	3.36	3.36	3.53		Sep 2030	12.96	13.12	↓	-15.60	0.50	68.00	12.602	11.524	12.39	12.96
	Francia	3.34	3.36	↓	-2.35	3.509	3.418	3.34	3.34	3.54		2031	12.94	13.07	↓	-12.60	-0.10	56.40	12.689	11.763	12.31	12.94
	Singapur	1.93	1.96	↓	-3.76	2.114	2.047	1.93	1.93	2.18		2032	12.93	13.10	↓	-17.00	-0.02	0.52	12.622	11.899	12.34	12.93
	Suecia	2.65	2.69	↓	-3.57	2.850	2.602	2.65	2.65	2.92		2033	12.95	13.10	↓	-15.00	0.06	0.65	12.588	12.047	12.26	12.95
Emergentes																						
	Colombia	12.62	12.75	↓	-12.65	12.373	12.006	12.02	12.62	12.70		2042	12.62	12.83	↓	-20.70	-0.13	0.54	12.453	12.277	12.01	12.62
	México	8.71	8.70	↑	1.30	8.995	9.067	8.70	8.71	9.21		2046	12.73	12.82	↓	-9.50	-0.08	0.64	12.601	12.441	12.05	12.73
	Brasil	13.61	13.69	↓	-7.40	13.743	13.828	13.54	13.61	14.06		2050	12.30	12.40	↓	-10.60	-0.09	0.44	12.272	12.183	12.03	12.30
	Chile	5.32	5.32	↓	-0.05	5.352	5.549	5.32	5.32	5.35		2058	12.78	12.82	↓	-4.10	-0.02	0.66	12.610	12.584	12.12	12.78
TES UVR																						
	Perú	5.80	5.81	↓	-1.20	5.838	6.166	5.77	5.80	5.96		2027	4.80	4.72	↓	7.60	0.53	-0.14	5.216	5.350	4.27	4.80
	China	1.78	1.78	↑	0.66	1.832	1.772	1.78	1.78	1.86		2029	5.62	5.60	↑	1.80	0.37	0.19	5.775	5.920	5.25	5.62
	Corea del Sur	3.62	3.62	↔	0.00	3.475	3.055	3.41	3.62	3.75		2031	6.39	6.39	↑	0.50	0.18	0.31	6.329	6.432	5.92	6.39
	Nueva Zelanda	4.47	4.52	↓	-5.05	4.492	4.400	4.40	4.47	4.63		2033	6.24	6.16	↑	0.00	0.28	0.19	6.220	6.204	5.93	6.24
	India	6.68	6.69	↓	-0.20	6.641	6.476	6.63	6.68	6.77		2035	6.28	6.28	↔	8.00	0.19	0.13	6.314	6.265	6.09	6.28
	Malasia	3.54	3.55	↓	-1.00	3.533	3.482	3.49	3.54	3.57		2037	6.40	6.30	↑	5.80	0.20	0.30	6.316	6.322	6.01	6.40
	Sudafrica	8.10	7.94	↑	16.40	8.235	9.172	7.94	8.10	8.43		2041	6.62	6.38	↑	4.50	0.19	0.19	6.337	6.357	6.03	6.62
												2049	6.17	6.03	↑	13.40	0.17	0.10	6.180	6.149	5.99	6.17
												2055	6.33	6.37	↓	-3.60	0.08	0.15	6.342	6.368	6.12	6.33
												2062	6.33	6.36	↓	-3.00	0.03	0.13	6.339	6.444	6.11	6.33

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Corrido	Máx. Mes	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	86,000	78.9	↑ 3.61%	↑ 76.2%	↑ 128.7%	11.2	2.0	45,700	52,880	10,493	261,090	3,900	4.5%	69,200
PF-Cibest	70,600	78.9	↑ 0.28%	↑ 65.0%	↑ 100.7%	9.2	1.6	39,820	44,500	30,959	568,783	3,900	5.5%	69,200
Ecopetrol	2,190	89.8	↑ 0.23%	↑ 25.9%	↑ 30.7%	7.9	0.8	1,725	2,085	14,827	420,056	214	9.8%	2,120
ISA	28,480	31.9	↑ 2.08%	↑ 47.4%	↑ 70.5%	13.0	1.1	18,900	21,800	5,561	171,918	1,265	4.4%	28,700
GEB	3,015	27.6	↑ 1.34%	↑ 4.0%	↑ 23.6%	10.6	1.4	2,750	2,995	9,294	41,205	238	7.9%	4,000
Celsia	5,060	5.3	↑ 3.90%	↑ 19.9%	↑ 37.5%	25.0	1.0	3,890	4,070	1,030	22,423	326	6.4%	5,340
Promigas	6,680	7.5	↑ 0.45%	↓ -0.3%	↓ -12.7%	6.9	1.1	6,510	6,790	148	11,998	545	8.2%	-
Grupo Sura	60,300	18.3	↑ 2.38%	↑ 34.3%	↑ 62.1%	4.6	0.9	41,520	44,240	7,666	24,736	1,500	2.5%	54,160
PF-Grupo Sura	51,400	18.3	↑ 3.84%	↑ 37.8%	↑ 97.5%	3.9	0.8	37,680	39,600	9,846	79,455	1,500	2.9%	54,160
Grupo Argos	18,500	11.5	↑ 3.93%	↓ -14.0%	↓ -10.2%	4.9	0.6	20,540	22,000	3,665	40,985	688	3.7%	21,000
PF-Grupo Argos	13,940	11.5	↑ 0.29%	↓ -14.8%	↓ -9.7%	3.7	0.5	16,340	17,560	2,426	18,822	688	4.9%	21,000
Corficolombiana	18,500	6.8	↔ 0.00%	↔ 0.0%	↑ 26.0%	15.7	0.4	15,700	16,880	1,619	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	18,780	6.8	↓ -0.1%	↑ 14.5%	↑ 31.5%	15.9	0.4	16,300	17,280	625	5,250	1,194	6.4%	23,000
Cementos Argos	12,220	15.8	↑ 1.83%	↑ 17.0%	↑ 19.8%	6.8	1.3	9,980	10,840	9,004	188,567	770	6.3%	12,420
PF-Cementos Argos	13,500	15.8	↔ 0.00%	↑ 28.6%	↑ 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	17	291	770	5.7%	12,420
PF-Davienda Group	30,600	3.6	↑ 1.46%	↑ 34.7%	↑ 74.3%	12.3	0.8	27,600	30,300	6,861	147,444	-	0.0%	32,100
Bogota	41,000	14.6	↑ 1.99%	↑ 25.8%	↑ 52.6%	10.4	0.8	29,600	31,700	437	8,672	1,752	4.3%	48,050
PF-Aval	815	6.2	↑ 0.74%	↑ 40.0%	↑ 82.7%	11.7	1.1	525	575	1,087	20,026	28	3.4%	-
Grupo Bolívar	93,600	7.7	↑ 0.65%	↑ 33.9%	↑ 55.0%	7.2	0.4	69,520	76,920	178	18,877	2,736	2.9%	-
Mineros	19,700	5.9	↑ 1.65%	↑ 173.2%	↑ 363.0%	7.7	2.5	5,660	6,200	3,237	29,108	419	2.1%	13,200
BVC	15,700	1.0	↑ 0.64%	↑ 30.8%	↑ 58.6%	9.2	1.4	11,760	15,800	125	1,099	1,641	10.5%	-
ETB	50	0.2	↔ 0.00%	↓ -12.3%	↓ -32.4%	8.2	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	290,000	132.2	↓ -3.33%	↑ 129.2%	↑ 267.1%	116.7	19.9	118,360	126,600	100	11,518	-	0.0%	-
Terpel	19,100	3.6	↓ -1.65%	↑ 55.5%	↑ 66.1%	5.7	1.1	11,000	11,300	410	6,811	1,463	7.7%	-
PEI	73,960	3.7	↑ 0.76%	↑ 9.6%	↑ 6.6%	7.5	0.6	69,900	72,520	558	36,506	1,168	1.6%	-
Grupo Éxito	5,000	6.4	↑ 4.71%	↑ 35.1%	↑ 150.0%	18.8	0.8	-	-	730	-	21	0.4%	4,500
HCOLSEL	26,078		↔ 0.00%	↑ 42.6%	↑ 76.2%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	23,302		↑ 1.73%	↑ 44.7%	↑ 67.4%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,324		↑ 1.73%	↑ 44.4%	↑ 68.5%			1,547	1,657			-		-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Glosario

**BanRep:** acrónimo para el Banco de la República.  
**BCE:** acrónimo en español para Banco Central Europeo.  
**BoE:** acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).  
**BoJ:** acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).  
**Bonos TIPS:** bonos indexados a la inflación de EE.UU.  
**BTP:** bonos Italianos.  
**Breakeven:** inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.  
**BTC:** acrónimo para Bid to Cover.  
**Bunds:** bonos Alemanes.  
**bpd:** Barriles por día (petróleo).  
**CARF:** Comité Autónomo de la Regla Fiscal  
**Carry:** estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.  
**Commodities:** materia prima intercambiada en mercados financieros.  
**Default:** impago de la deuda.  
**Dot plot:** gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.  
**Dovish:** Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.  
**EIA:** acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).  
**Fed:** se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.  
**FOMC:** acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).  
**Gilts:** bonos del Reino Unido.  
**IEA:** acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).  
**IPC:** acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.  
**IPP:** acrónimo para Índice de Precios al Productor.  
**OIS:** acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).  
**PBoC:** acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).  
**PCE:** acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).c  
**PGN:** acrónimo para Presupuesto General de la Nación.  
**Proxy:** es una variable que representa o aproxima otra variable económica.  
**Rally:** se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.  
**Spread:** la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.  
**Twist Steepening:** fenómeno en la curva de rendimiento de los bonos donde las tasas de interés a largo plazo aumentan más que las tasas a corto plazo, resultando en una curva que se vuelve más empinada, especialmente en el extremo largo.  
**UE:** Unión Europea.  
**UVR:** Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado

## Global Disclaimer

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

Héctor Wilson Tovar García  
 Gerente de Investigaciones Económicas  
[wtoovar@accivalores.com](mailto:wtoovar@accivalores.com)  
 (601) 7430167 ext 1107

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

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez  
 Practicante  
[lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
 Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Hugo Camilo Beltrán Gómez  
 Analista Renta Variable  
[hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)