

Cierre de mercados

Corte Constitucional evalúa la legalidad de la Emergencia Económica en Colombia



Jueves, 15 enero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/COP	3,688	0.19%
USD/CAD	1.39	0.07%
USD/NZD	1.74	0.00%
USD/BRL	5.37	-0.02%
EUR/COP	4,278	-0.07%
USD/CNY	6.97	-0.16%
USD/AUD	1.49	-0.25%
USD/JPY	158.61	-0.36%
GBP/USD	1.34	-0.37%
USD/MXN	17.66	-0.90%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,610.64	-0.03%
Cobre	5.98	-0.41%
Café	358.80	-0.54%
Maíz	420.25	-1.25%
Brent	63.8	-4.15%
WTI	59.2	-4.56%
Plata	91.78	-4.57%
Gas Natural	3.119	-4.95%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,688
Mínimo	\$3,665
Máximo	\$3,713
var. diaria	0.19%
Vol. (USD mil)	1,766

Fuente: Set-FX

Resumen del día

En EE.UU., la temporada de resultados continúa, hoy con Goldman Sachs, Morgan Stanley y BlackRock superando las expectativas de ganancias del cuarto trimestre. En datos macroeconómicos, las solicitudes iniciales de desempleo cayeron a 198 mil la semana pasada, por debajo de las 215 mil esperadas y muy lejos del promedio histórico de 320 mil. A nivel global, el apetito por riesgo se mantuvo sostenido, aunque con mayor selectividad sectorial y foco en la capacidad de las empresas de convertir el gasto en IA en rentabilidad. En Colombia, los 32 gobernadores analizan si aplicar o no el decreto de emergencia económica. En paralelo, el presidente Gustavo Petro anunció que el precio de la gasolina bajaría, mientras la justicia desestimó dos tutelas contra el aumento del salario mínimo de 2026, incluida una presentada por Alejandro Linares que no prosperó por falta de medida provisional.

Monedas

El **dólar estadounidense**¹ extendió su recuperación y se ubicó en torno a 99.3, apoyado por datos laborales en EE.UU. más sólidos de lo esperado —en particular, una caída inesperada de las solicitudes iniciales de desempleo— que refuerzan la expectativa de que la Fed mantendrá las tasas sin cambios durante varios meses, desplazando hacia junio las probabilidades de un primer recorte. Este telón de fondo ha permitido una apreciación moderada pero persistente del dólar, pese a que parte del mercado advierte que la fortaleza del empleo podría estar sobreestimada y sujeta a revisiones futuras. En el universo de monedas desarrolladas, el euro volvió a ceder terreno y se acercó a mínimos de un mes, reflejando el diferencial de crecimiento y tasas frente a EE.UU., mientras que el yen continuó bajo presión ante la expectativa de una política fiscal más expansiva en Japón y la posibilidad de elecciones anticipadas, aunque con episodios de contención por advertencias de intervención oficial. En conjunto, el DXY mantiene un sesgo alcista de corto plazo, más por ajuste de expectativas de política monetaria que por un cambio estructural, con movimientos contenidos pero favorables frente a sus principales pares.

El **USD/COP** cerró la jornada con una leve apreciación del dólar hasta COP\$3,688, tras oscilar en un rango amplio, reflejando un mercado local sin una convicción direccional clara y dominado por ajustes tácticos más que por un cambio de tendencia. A pesar del repunte marginal frente al cierre previo, el peso colombiano mostró un comportamiento mixto durante el día, consistente con un entorno regional relativamente favorable para las monedas latinoamericanas, donde el MXN y el BRL lideraron las ganancias y el COP se stabilizó tras las fuertes apreciaciones recientes. Este desempeño responde, por un lado, a un apetito sostenido por activos de la región —en un contexto de flujos hacia ETFs y carry atractivo— que ha contenido el impacto de datos más resilientes en EE.UU. y, por otro, a factores idiosincráticos locales que siguen generando cautela, como el elevado posicionamiento en pesos, la expectativa de mayor inflación tras el fuerte ajuste del salario mínimo y la atención al frente político y bilateral con EE.UU. En conjunto, el movimiento del USD/COP sugiere una fase de consolidación tras los mínimos recientes, con soporte de flujos regionales positivos pero con limitada capacidad de extensión bajista adicional en el corto plazo, a diferencia de otras monedas de LatAm que continúan beneficiándose de commodities y de un mayor apetito por riesgo.

Petróleo

Los precios del petróleo registraron caídas superiores al 4%, luego de que el mercado redujera la prima de riesgo geopolítico tras las declaraciones del presidente Trump que sugirieron un menor riesgo inmediato de una acción militar contra Irán, a pesar del anuncio de nuevas sanciones a funcionarios iraníes. De igual forma, el foco se desplazó hacia el sector corporativo en EE.UU., donde las conversaciones preliminares entre Devon Energy y Coterra Energy reforzaron la narrativa de consolidación en el shale del Permian, en un entorno de precios moderados y elevada incertidumbre sobre el balance futuro de oferta, lo que destaca que la escala operativa, la eficiencia de costos y la disciplina de capital continúan siendo factores clave para los productores.

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	+0.26%
Dow Jones	+0.60%
Nasdaq	+0.25%
Europa	
Stoxx 600	+0.49%
DAX	+0.26%
FTSE	+0.54%
Asia	
CSI 300	+0.20%
Nikkei	-0.42%
ASX	+0.47%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	-2.60%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

ICOLCAP	\$ 22,579	1.05%
ECOPETROL	\$ 2,165.00	1.88%
PFCIBEST	\$ 68,300	1.01%

Acciones más valorizadas

NUTRESA	\$ 300,000	5.69%
CEMARGOS	\$ 11,700	3.72%
PFDAVIGRP	\$ 29,960	2.46%

Acciones menos valorizadas

ENKA	\$ 19	-2.05%
BBVACOL	\$ 225	-1.32%
PFDAVVNDA	\$ 26,040	-0.53%

Fuente: BVC

Renta variable

- **El mercado accionario local cerró al alza tras una valorización de 1.14%, con el MSCI COLCAP en 2,287.5 puntos, sin niveles técnicos de resistencia.** En este contexto, los trabajadores de Ecopetrol desarrollaron una votación interna para elegir su representante ante la Junta Directiva de la compañía, en virtud de la reforma estatutaria aprobada en 2025. Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol, indicó que adelantó las acciones necesarias, conforme a la normatividad, para garantizar la participación y la transparencia del proceso. En paralelo, reportes de prensa sugieren que el Gobierno nacional postulará a Juan Gonzalo Castaño y Carolina Arias como nuevos integrantes de la Junta. Castaño es ingeniero de petróleos y Arias es administradora ambiental. Ambos candidatos han manifestado en el pasado posturas críticas frente a la adopción del fracking en Colombia y la rentabilidad del Permian de Ecopetrol. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$59,558 millones), seguida por PF Cibest (COP\$58,945 millones) y Cibest (COP\$14,913 millones). Por su parte, la acción de Nutresa encabezó las ganancias (+5.69%), junto con Cementos Argos (+3.72%) y PF Davivienda Group (+2.46%), mientras que las mayores caídas fueron para Enka (-2.06%), BBVA Colombia (-1.32%) y PF Davivienda (-0.53%).

- **El mercado accionario en EE.UU. mostró recuperación al cierre de la jornada, con un desempeño positivo del sector de chips de IA y entidades financieras.** En particular, las inversiones en chips lideraron el mercado después de que Taiwan Semiconductor registrara un trimestre con utilidades récord y anunciara una inversión de capital en 2026 de entre USD\$52 a 56 mil millones, una perspectiva que refleja la confianza en el desarrollo de la IA. En paralelo, las acciones financieras subieron tras los últimos resultados trimestrales: Goldman Sachs avanzó más del 4% después de que sus utilidades netas superaron las estimaciones del mercado, mientras que Morgan Stanley subió un 6% después de que su unidad de gestión patrimonial contribuyera a superar las expectativas de ingresos y utilidades. Ambas acciones alcanzaron nuevos máximos de 52 semanas. En el sector de consumo, Bernstein actualizó su perspectiva sobre la acción de Costco, incorporando una expectativa de aumento en ganancias y flujo de caja libre. Su precio objetivo de USD\$1,146 sugiere un potencial de valorización del 20%. Por otro lado, Europa validó el sesgo alcista, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 avanzando. El fabricante holandés de equipos semiconductores ASML subió un 7%, lo que lo llevó a máximos históricos. Asimismo, UniCredit subió un 1.4% después de que el banco italiano calificara de "especulativos" e "injustificados" los reportes de un supuesto plan de adquisición de Banca Monte dei Paschi di Siena. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron a la baja, con correcciones en el Nifty 50, el Shanghai y el Hang Seng.

Renta fija

- **La renta fija estadounidense operó con sesgo de desvalorización y un marcado aplanamiento bajista de la curva,** impulsado por datos macroeconómicos que reforzaron la resiliencia del mercado laboral y de la actividad manufacturera, reduciendo marginalmente las expectativas de recortes de tasas de la Fed para 2026. La presión se concentró en el tramo corto y medio, mientras el largo mostró mayor estabilidad relativa, en un entorno de ampliación de spreads de swaps en dólares, elevada oferta de crédito de grado de inversión y compresión adicional de la volatilidad implícita, consistente con un menor premio por eventos de riesgo en el corto plazo.
- **La renta fija europea mostró un desempeño mayormente estable,** con soporte en el tramo largo ante demanda de refugio, mientras los fundamentos macro ajustaron de forma diferenciada las expectativas de política monetaria. En la zona euro, la ausencia de sorpresas inflacionarias mantuvo ancladas las curvas soberanas y contenidos los spreads periféricos, mientras que en Reino Unido un repunte inesperado de la actividad redujo el espacio para recortes del BoE, presionando al alza los rendimientos, especialmente en el corto y medio plazo, y reforzando la sensibilidad de la curva a datos de crecimiento más que a inflación.
- **Los TES COP prolongaron el sesgo de valorización, con descensos en los rendimientos a lo largo de toda la curva en un rango de 1.8 a 37.0 pbs,** liderados por la referencia 2026, seguida de los títulos 2030 (-32.3 pbs) y 2058 (-28.3 pbs), evidenciando una compresión generalizada de primas por plazo. En contraste, los TES UVR presentaron un comportamiento heterogéneo, las referencias de corto plazo 2027 y 2029 registraron desvalorizaciones de 11.0 y 11.2 pbs, respectivamente, mientras que el resto de la curva mostró valorizaciones con caídas en las tasas entre 2.1 y 16.8 pbs, sin variaciones en los nodos intermedios 2033 y 2035. En el frente de oferta, al 14 de enero de 2026 el saldo total de TES se ubicó en COP\$725.31 billones, un aumento de 0.38% frente al cierre de 2025, equivalente a un incremento neto cercano a COP\$2.7 billones, explicado principalmente por la entrega de COP\$21.6 billones en TCOs como colateral del TRS en francos suizos, así como por subastas regulares en UVR y pesos, adjudicaciones de deuda de corto plazo y colocaciones directas puntuales, parcialmente compensadas por vencimientos y operaciones de manejo de deuda. Por su parte, la posición de liquidez del Gobierno mostró una mejora significativa, con los Depósitos del Tesoro en el Banco de la República alcanzando COP\$9.95 billones al 9 de enero de 2026, lo que representa un crecimiento anual cercano a 80%, explicado en gran medida por la monetización parcial de los recursos provenientes de la colocación de TES a Pimco mediante ventas de divisas, aunque el nivel agregado de disponibilidades continúa por debajo de lo contemplado en el marco de fuentes y usos para 2026.

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	Var. m/m	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	
Desarrolladas																				
E.U.U.	4.17	4.13	4.13	+0.35	4.124	4.231	4.11 - 4.17	4.11	4.17	4.17	2026	8.38	8.75	-0.38	-37.00	-51.90	-69.90	9.076	9.027	9.00 - 11.45
Alemania	2.82	2.81	2.81	+0.47	2.791	2.666	2.81 - 2.98	2.81	2.82	2.98	2027	11.45	11.47	-0.18	-1.00	-45.00	10.689	9.772	10.50 - 11.75	
Reino Unido	4.39	4.34	4.34	+0.81	4.478	4.570	4.34 - 4.54	4.34	4.39	4.54	2028	11.96	11.98	-0.20	-18.80	-36.00	11.343	10.340	11.35 - 12.50	
Japón	2.16	2.18	2.18	-0.23	1.933	1.622	1.95 - 2.16	1.95	2.16	2.16	2029	12.23	12.31	-0.70	-41.70	-9.80	11.980	10.306	11.91 - 12.93	
Canadá	3.35	3.36	3.36	-0.85	3.326	3.291	3.35 - 3.44	3.35	3.35	3.44	2030	12.30	12.65	-0.30	-32.30	-56.70	-6.00	12.144	11.354	12.30 - 13.50
Italia	3.44	3.45	3.45	-0.60	3.493	3.512	3.44 - 3.61	3.44	3.49	3.61	2031	12.41	12.55	-0.10	-14.00	-0.49	3.00	11.354	10.408	12.30 - 13.50
Francia	3.49	3.49	3.49	+0.05	3.511	3.395	3.49 - 3.61	3.49	3.49	3.61	2032	12.40	12.55	-0.50	-15.50	-0.55	-0.05	12.144	11.354	12.30 - 13.50
Singapur	2.17	2.16	2.16	+0.57	2.063	2.094	2.11 - 2.21	2.11	2.17	2.21	2033	12.40	12.55	-0.50	-15.50	-0.55	-0.05	12.228	11.671	12.02 - 12.40
Suecia	2.85	2.86	2.86	-1.25	2.816	2.551	2.82 - 2.85	2.82	2.85	2.85	2034	12.21	12.48	-0.20	-17.50	0.52	-0.20	12.237	11.976	12.02 - 13.00
Emergentes																				
Colombia	12.02	12.21	12.21	-18.70	12.289	12.002	11.79 - 12.02	11.79	12.02	12.02	2035	12.20	12.28	-0.50	-7.50	-0.53	-0.18	12.239	11.964	12.02 - 12.80
México	9.02	8.97	8.97	+5.08	9.007	9.120	8.87 - 9.02	8.87	9.02	9.02	2036	12.05	12.18	-0.30	-13.20	-0.45	-0.41	12.487	11.804	12.02 - 12.80
Brasil	13.82	13.78	13.78	+3.91	13.671	13.889	13.54 - 13.82	13.54	13.82	13.82	2037	12.05	12.25	-0.50	-9.80	-0.71	-0.54	12.225	11.701	12.15 - 13.00
Chile	5.33	5.32	5.32	+0.09	5.362	5.585	5.32 - 5.44	5.32	5.33	5.44	2038	12.01	12.21	-0.80	-19.80	-0.49	-0.35	12.491	11.522	12.00 - 12.15
Perú	5.95	5.93	5.93	+2.35	5.894	6.247	5.73 - 5.95	5.73	5.95	5.95	2039	12.08	12.30	-0.80	-21.40	-0.82	-0.68	12.533	12.296	12.00 - 12.80
China	1.85	1.85	1.85	+0.04	1.834	1.754	1.83 - 1.89	1.83	1.85	1.89	2040	12.08	12.30	-0.80	-17.30	-0.72	-0.56	12.233	12.249	12.00 - 12.84
Corea del Sur	3.42	3.42	3.42	+0.00	3.343	2.951	3.31 - 3.42	3.31	3.42	3.42	2041	11.83	12.00	-0.20	-28.30	-0.62	-0.57	12.532	6.665	12.00 - 13.00
Nueva Zelanda	4.40	4.48	4.48	-8.40	4.343	4.398	4.38 - 4.51	4.38	4.40	4.51	2042	12.08	12.30	-0.80	-17.30	-0.72	-0.56	12.228	11.249	12.00 - 12.84
India	6.65	6.65	6.65	+0.00	6.553	6.442	6.54 - 6.67	6.54	6.65	6.67	2043	6.05	6.05	-0.00	-15.30	-0.54	-0.44	6.264	6.249	6.00 - 6.40
Malasia	3.54	3.54	3.54	+0.20	3.505	3.496	3.50 - 3.55	3.50	3.54	3.55	2044	6.01	6.08	-0.10	-11.10	-0.51	-0.38	6.263	6.359	6.03 - 6.70
Sudáfrica	8.27	8.28	8.28	-1.55	8.430	9.448	8.19 - 8.27	8.19	8.27	8.43	2045	6.12	6.29	-0.10	-16.80	-0.38	-0.22	6.243	6.120	6.00 - 6.50
TES COP																				
2026	8.38	8.75	8.75	-0.38	-37.00	-51.90	-69.90	9.076	9.027	9.027	2027	11.45	11.47	-0.10	-1.80	-1.00	-45.00	10.689	9.772	11.45 - 11.75
2028	11.96	11.98	11.98	-0.20	-18.80	-36.00	-60.00	11.343	10.340	10.340	2029	12.23	12.31	-0.70	-41.70	-9.80	-10.90	10.306	11.354	12.30 - 13.50
2030	12.30	12.65	12.65	-0.30	-32.30	-56.70	-6.00	12.144	11.354	11.354	2031	12.41	12.55	-0.10	-14.00	-0.49	3.00	11.354	10.408	12.30 - 13.50
2032	12.40	12.55	12.55	-0.50	-15.50	-0.55	-0.05	12.227	11.976	11.976	2033	12.21	12.48	-0.20	-17.50	-0.52	-0.20	12.237	11.976	12.02 - 13.00
2034	12.23	12.43	12.43	-0.20	-19.50	-0.53	-0.18	12.239	11.964	11.964	2035	12.20	12.28	-0.50	-7.50	-0.46	-0.46	12.487	11.804	12.20 - 13.00
2036	12.05	12.18	12.18	-0.13	-13.20	-0.45	-0.41	12.225	11.025	11.025	2037	12.05	12.25	-0.70	-17.00	-0.57	-0.57	12.225	11.025	12.15 - 13.00
2038	12.05	12.25	12.25	-0.20	-9.80	-0.71	-0.54	12.491	11.522	11.522	2039	12.01	12.21	-0.70	-17.00	-0.57	-0.57	12.296	11.201	12.00 - 12.80
2040	12.08	12.21	12.21	-0.13	-19.80	-0.49	-0.35	12.533	12.296	12.296	2041	12.08	12.30	-0.80	-21.40	-0.68	-0.57	12.533	12.296	12.00 - 12.84
2042	12.08	12.30	12.30	-0.22	-21.40	-0.82	-0.68	12.533	12.296	12.296	2043	12.11	12.42	-0.60	-28.30	-0.62	-0.57	12.532	6.665	12.00 - 13.00
TES UVF																				
2027	4.86	4.75	4.75	+1.00	-0.37	-0.94	5.388	5.427	5.427	2028	5.36	5.25	5.25	-0.50	-0.78	5.919	5.966	5.45 - 5.60	6.40	
2029	5.99	6.01	6.01	-0.20	-2.30	-0.42	-0.47	6.358	6.382	6.382	2030	6.01	6.05	6.05	-0.00	-0.14	6.382	6.399	5.99 - 6.70	6.70
2031	6.05	6.05	6.05	-0.00	-0.40	-0.30	6.218	6.205	6.205	2032	6.11	6.18	6.18	-0.20	-0.40	6.264	6.249	6.31 - 6.40	6.40	
2033	6.31	6.31	6.31	-0.00	-0.14	-0.09	6.264	6.249	6.249	2034	6.01	6.08	6.08	-0.10	-0.06	6.264	6.366	6.01 - 6.64	6.64	
2035	6.05	6.08	6.08	-0.13	-15.30	-0.54	-0.44	6.267	6.366	6.366	2036	6.01	6.08	6.08	-0.06	-0.06	6.267	6.366	6.01 - 6.64	6.64
2037	6.01	6.08	6.08	-0.07	-15.30	-0.54	-0.44	6.267	6.366	6.366	2038	6.01	6.08	6.08	-0.06	-0.06	6.267	6.366	6.01 - 6.64	6.64
2039	6.06	6.21	6.21	-0.15	-16.70	-0.45	-0.09	6.098	6.06	6.06	2040	6.06	6.21	6.21	-0.06	-0.06	6.098	6.06	6.06 - 6.50	6.50
2041	6.03	6.14	6.14	-0.11	-11.10	-0.51	-0.38	6.263	6.359	6.359	2042	6.03	6.14	6.14	-0.06	-0.06	6.263	6.120	6.02 - 6.50	6.50
2043	6.12	6.29	6.29	-0.17	-16.80	-0.38	-0.22	6.243	6.120	6.120	2044	6.11	6.18	6.18	-0.20	-0.20	6.250	3.785	6.11 - 6.70	6.70

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 Dívendido	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	73.7	73.7	0.69%	60.5%	108.2%	10.2	1.8	45,700	52,880	14,913	261,090	3,900	5.0%	69,200
PF-Cibest	73.7	73.7	1.01%	59.6%	94.1%	8.9	1.6	39,820	44,500	58,945	568,753	3,900	5.7%	69,200
Ecopetrol	88.8	88.8	1.88%	24.4%	29.3%	7.8	0.8	1,725	2,085	59,558	420,056	214	9.9%	2,120
ISA	29.900	33.5	1.36%	54.8%	79.0%	13.7	1.2	18,900	21,800	11,215	171,918	1,265	4.2%	28,700
GBB	3.140	28.7	1.62%	8.3%	28.7%	11.0	1.5	2,750	2,995	8,619	41,205	238	7.6%	4,000
Celsia	5.060	5.3	1.50%	19.9%	37.5%	25.0	1.0	3,890	4,070	973	22,423	326	6.4%	5,340
Promigas	6.380	7.2	0.00%	-4.8%	-16.6%	6.6	0.8	41,520	44,240	3,128	24,736	4,450	8.5%	-
Grupo Sura	46,000	16.7	1.59%	23.3%	76.8%	3.5	0.7	37,680	39,600	8,406	79,455	1,500	3.3%	54,160
Gruppo Argos	17,720	11.0	0.75%	-18.2%	-13.3%	3.5	0.5</							

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](#)