



Viernes, 16 enero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,282	1.91%
USD/CAD	1.39	0.23%
USD/AUD	1.50	-0.07%
USD/CNY	6.97	-0.08%
USD/COP	3,685	-0.08%
USD/NZD	1.74	-0.20%
USD/JPY	158.07	-0.21%
GBP/USD	1.34	-0.45%
USD/BRL	5.37	-0.47%
USD/MXN	17.64	-0.83%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	59.89	1.2%
Cobre	5.8378	1.1%
Brent	64.49	1.1%
Plata	89.095	0.7%
Gas Natural	3.118	0.6%
Oro	4,589.64	-0.3%
Café	355.1	-0.7%
Maiz	425	-2.6%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,685
Mínimo	\$3,685
Máximo	\$3,715
var. diaria	-0.08%
Vol. (USD mll)	1,612

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La temporada de resultados del cuarto trimestre arrancó esta semana, liderada por los grandes bancos (JP Morgan, Bank of America, Wells Fargo, Goldman Sachs y Morgan Stanley), cuyos resultados superaron las expectativas del mercado. Hoy, los mercados de EE.UU. retrocedieron, mientras Asia cerró al alza tras el anuncio de un acuerdo entre Taiwán y EE.UU. para bajar aranceles y aumentar la inversión en chips. En Europa, el mercado se vio afectado luego de que el presidente Donald Trump propusiera nuevos aranceles contra países que se oponen al control estadounidense de Groenlandia. Mientras tanto, la calificadora de riesgos Fitch Ratings señaló que el exceso de oferta en el mercado petrolero global podría mitigar la incertidumbre asociada a posibles interrupciones de producción en países como Irán y Venezuela, pese a los riesgos geopolíticos que inciden en los precios del crudo.

| Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> cerró la semana con un sesgo moderadamente alcista, consolidándose en torno a 99.1-99.2 y cerca de máximos de seis semanas, apoyado tanto por datos macroeconómicos de EE.UU. que siguen mostrando resiliencia del mercado laboral y de la actividad industrial, como por factores políticos que redujeron, en el margen, el riesgo de una deriva más *dovish* de la Fed. En particular, comentarios del presidente Donald Trump que sugieren que Kevin Hassett permanecería como asesor económico —y no como eventual presidente de la Fed— fueron interpretados por el mercado como una señal de mayor preservación de la independencia del banco central, lo que reforzó al dólar al postergar expectativas de recortes de tasas más agresivos antes de junio. En el universo de monedas desarrolladas, el euro se debilitó levemente frente al dólar, reflejando la divergencia de crecimiento y política monetaria entre EE.UU. y la eurozona, mientras que el yen mostró un rebote técnico tras tocar mínimos de 18 meses, contenido por advertencias explícitas de posible intervención por parte de las autoridades japonesas, aunque el trasfondo fiscal y político en Japón sigue sesgado a la depreciación.

El **USD/COP** cerró la semana prácticamente estable en COP\$3,685, con una leve corrección frente al jueves, pero manteniendo un tono de debilidad relativa del peso colombiano frente a otros emergentes, en una jornada marcada por presiones idiosincráticas más que por el entorno externo. Aunque el dólar global mostró un sesgo mixto y varias monedas latinoamericanas se beneficiaron de flujos selectivos hacia la región, el COP registró una leves ganancias de 0.08%. Este comportamiento estuvo asociado a un deterioro del frente local: el repunte de las tasas IBR reflejó un ajuste al alza en la prima de riesgo, en un contexto de mayor incertidumbre fiscal tras el aumento récord del salario mínimo y las señales del Gobierno de intervenir precios y reducir el valor de la gasolina, medidas que el mercado interpreta como potencialmente distorsivas para el ancla fiscal y monetaria. En paralelo, la debilidad del CLP, afectado por una fuerte corrección del cobre, reforzó el sesgo defensivo hacia las monedas andinas, aunque sin arrastrar de forma homogénea al resto de LatAm, donde el PEN se mantuvo estable y otras divisas mostraron mayor resiliencia. En conjunto, el cierre confirma que el USD/COP sigue operando en una fase de consolidación con sesgo alcista táctico, altamente sensible a movimientos en tasas locales y a la percepción de riesgo doméstico, aun cuando el contexto regional y global no es particularmente adverso para las monedas emergentes.

| Petróleo

Los precios del petróleo cerraron la jornada con avances superiores al 1%, apoyados en la persistencia de riesgos sobre la oferta, pese a la moderación de las tensiones geopolíticas entre EE.UU. e Irán, lo que mantuvo parcialmente incorporada la prima de riesgo asociada a posibles disrupciones en el Medio Oriente, en particular ante el riesgo —aunque de baja probabilidad— de afectaciones al tránsito por el Estrecho de Ormuz. Asimismo, el mercado evaluó el impacto estructural de la estrategia de EE.UU. para recomponer la Reserva Estratégica de Petróleo mediante intercambios logísticos que involucrarían crudo pesado venezolano, lo que evidencia las limitaciones técnicas del SPR y el potencial retorno gradual de barriles previamente sancionados al mercado

<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	-0.06%
Dow Jones	-0.17%
Nasdaq	-0.06%

## Europa

Stoxx 600	-0.03%
DAX	-0.22%
FTSE	-0.04%

## Asia

CSI 300	-0.41%
Nikkei	-0.32%
ASX	+0.48%

Fuente: Bloomberg

## Cierre ETF's

## Bitcoin

IBIT	+0.44%
------	--------

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

## Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 2,265	4.62%
PFCIBEST	\$ 69,980.00	2.46%
HCOLSEL	\$ 26,009	2.77%

## Acciones más valorizadas

ISA	\$ 31,400	5.02%
PFGRUPSURA	\$ 48,200	4.78%
ECOPETROL	\$ 2,265	4.62%

## Acciones menos valorizadas

GRUPOAVAL	\$ 749	-1.45%
CONCRET	\$ 427	-0.70%
GRUBOLIVAR	\$ 90,340	-0.18%

Fuente: BVC

internacional, reforzando la percepción de que el rango de precios del crudo permanece limitado en el corto plazo, con implicaciones moderadas sobre las divisas ligadas a materias primas.

## | Renta variable












































- **El mercado accionario local repuntó tras una valorización de 2.53%, con el MSCI COLCAP alcanzando un máximo histórico de 2,345.4 puntos, superando las previsiones del mercado.** En particular, la acción de ISA llegó a máximos históricos con un precio de COP\$31,400 y superó sus niveles de resistencia previos. Asimismo, Ecopetrol cotiza en niveles cercanos a los de febrero de 2025, revirtiendo la tendencia lateral de finales del año anterior, y Cibest superó por primera vez el nivel de COP\$75,000 por acción. En el frente corporativo, Terpel anunció una reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas para el 18 de marzo de 2026, con el propósito de aprobar la distribución de dividendos, mientras que Cementos Argos publicó su reporte de implementación de mejores prácticas corporativas (Código País) correspondiente al 2025. Por último, el Grupo Nutresa informó sobre el resultado de su recompra de acciones, en la cual readquirió 1,382,999 acciones por un valor total de COP\$414.9 mil millones, reduciendo el número total de acciones en circulación de la sociedad. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$90,329 millones), seguida por PF Cibest (COP\$60,2665 millones) y PF Grupo Sura (COP\$27,003 millones). Por su parte, la acción de ISA encabezó las ganancias (+5.02%), junto con PF Grupo Sura (+4.78%) y Ecopetrol (+4.62%), mientras que las mayores caídas fueron para el Grupo Aval (-1.45%), Concreto (-0.70%) y el Grupo Bolívar (-0.18%).

- **El mercado accionario en EE.UU. permaneció relativamente estable, mostrando incertidumbre frente a la senda de flexibilización monetaria de la Fed y las tensiones geopolíticas.** En este contexto, las acciones bancarias se mantuvieron débiles durante la semana -a pesar de los sólidos resultados-, debido a la persistente cautela por la propuesta de Donald Trump de limitar las tasas de interés de las tarjetas de crédito al 10%. Con ello, JPMorgan Chase y Bank of America se situaron entre los rezagados, con caídas semanales del 5% cada uno. En contraste, TSMC y otras compañías de chips de IA como Broadcom y AMD subieron durante la jornada, impulsadas por el acuerdo de inversión de USD\$250 mil millones para la construcción de infraestructura de producción de semiconductores. Entre tanto, el banco de inversión Jefferies reiteró su recomendación de compra para Nvidia y elevó su precio objetivo de USD\$250 a USD\$275. El pronóstico implica que la acción podría subir otro 47%. Por otro lado, Europa cerró a la baja, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 retrocediendo. Las acciones del fabricante holandés de semiconductores ASML alcanzaron un máximo de 52 semanas, finalizando la jornada con un alza del 1.6%. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron mixtos, con avances en el Nifty 50, pero correcciones para el Shanghai y el Hang Seng. Softbank Group -que mantiene un portafolio robusto en acciones relacionadas con tecnología de IA- revirtió las ganancias y cayó un 1.01%.

## | Renta fija

- **La renta fija estadounidense operó con presión vendedora inicial,** concentrada en los tramos medios y largos de la curva, tras un ajuste en las expectativas de política monetaria que redujo el espacio para recortes este año. No obstante, la presencia de flujos relevantes de compra en futuros a 5 y 10 años limitó el movimiento, manteniendo los rendimientos dentro de rangos recientes y favoreciendo un empujamiento moderado de la curva. La dinámica refleja un mercado aún bien anclado por demanda técnica y cobertura, pese al sesgo ligeramente más restrictivo implícito en los precios de los swaps y en el posicionamiento en derivados de tasas.
- **Los mercados de renta fija europeos operaron con un sesgo de desvalorización moderada,** reflejando un ajuste técnico en los tramos medio y largo de las curvas, con movimientos acotados y sin señales de tensión en los spreads soberanos. El diferencial BTP-Bund se mantuvo estable, lo que sugiere ausencia de deterioro en el riesgo periférico, mientras que la presión vendedora se concentró en los activos core y se reflejó en caídas en los futuros. La dinámica estuvo condicionada por factores de expectativas de política monetaria y por la oferta de corto plazo, en un entorno donde la inflación se encuentra ampliamente incorporada en precios y con escasos catalizadores domésticos para una compresión adicional de rendimientos en el corto plazo.
- **La curva de TES COP presentó un aplanamiento, con compresiones en los spreads 2s10s y 5s30s de 2.0 y 6.1 pbs, respectivamente, en una jornada de comportamiento mixto a lo largo de la curva.** Los rendimientos oscilaron entre -10.5 y +16.8 pbs, con predominio de desvalorizaciones, aunque las tasas se mantuvieron cercanas a sus mínimos mensuales, salvo en las referencias de 2027 y 2028. Por su parte, los TES UVR registraron desvalorizaciones generalizadas, con incrementos en las tasas entre 2.0 y 10.7 pbs, lideradas por la referencia de 2041. En cuanto a flujos, durante los primeros días de 2026 se observaron salidas moderadas de capital extranjero por COP\$1.34 billones, concentradas casi en su totalidad en TES en pesos, consistentes con un ajuste táctico y toma de utilidades tras las compras extraordinarias del cierre de 2025. Este comportamiento parece responder más a la normalización de flujos luego de un año atípico, marcado por operaciones puntuales como el TRS en francos suizos y la adquisición significativa de títulos por parte de Pimco, que a un deterioro estructural en la demanda por deuda soberana local, manteniéndose la participación extranjera en niveles históricamente elevados, aunque con mayor sensibilidad a factores técnicos y a las condiciones financieras globales.

**Variaciones diarias renta fija (%):**

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pts)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Yto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/a (pts)	Var. m/m (pts)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
Desarrolladas							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max	
	EE.UU.	4.22	4.17		5.55	4.127	4.11	4.22	4.22		2026	8.34	8.38		-4.60	-82.30	-67.60	9.050	9.023	8.34	8.34	9.24
	Alemania	2.83	2.82		1.62	2.794	2.668	2.81	2.83	2.90	2027	11.45	11.45	0.00	-21.00	37.00	10.725	10.780	10.60	11.45	11.75	
	Reino Unido	4.40	4.39		1.22	4.477	4.568	4.34	4.40	4.54	2028	10.01	11.96	5.00	-11.00	35.70	10.370	10.340	10.47	12.48	12.56	
	Japón	2.18	2.16		2.70	1.943	1.627	1.95	2.18	2.18	2029	12.17	12.23	-6.30	-48.30	-21.30	12.004	10.367	11.06	12.17	12.93	
	Canadá	3.37	3.35		2.26	3.304	3.392	3.33	3.37	3.47	2030	12.35	12.30	4.90	-55.00	-5.20	12.167	10.360	12.08	12.35	13.05	
	Italia	3.45	3.43		1.01	3.493	3.511	3.44	3.45	3.61	2031	12.31	12.41	-10.50	-6.62	-14.60	12.247	10.365	12.03	12.41	13.01	
	Francia	3.52	3.49		2.68	3.532	3.396	3.49	3.52	3.61	2032	12.34	12.40	-5.90	-48.61	-0.16	12.298	11.842	12.07	12.34	12.98	
	Singapur	2.18	2.17		0.72	2.020	2.092	2.11	2.18	2.20	2033	12.32	12.31	1.40	-0.50	-0.21	12.340	11.928	12.05	12.32	13.00	
	Suecia	2.87	2.85		1.77	2.820	2.554	2.82	2.87	2.92	2034	12.25	12.23	2.30	-0.55	-0.16	12.256	11.905	12.14	12.25	12.94	
Emergentes										TES IVR												
	Colombia	12.03	12.02		1.25	12.296	11.999	11.70	12.03	12.71	2042	12.18	12.01	86.80	-0.38	-0.30	12.328	11.294	12.06	12.28	12.86	
	México	9.09	9.01		8.26	9.010	9.118	8.87	9.09	9.19	2046	12.10	12.08	2.30	-0.78	-0.66	12.512	11.296	12.06	12.30	13.01	
	Brasil	13.94	13.83		10.67	13.674	13.884	13.61	13.94	13.94	2050	11.90	11.83	7.00	-0.62	-0.55	12.232	11.224	12.03	11.90	12.84	
	Chile	5.34	5.33		1.29	5.358	5.383	5.32	5.34	5.41	2058	12.12	12.13	-1.20	-0.75	-0.66	12.512	11.228	12.06	12.12	12.84	
	Perú	5.96	5.95		1.20	5.893	5.843	5.73	5.96	5.96	2027	4.88	4.86		2.00	-0.21	-0.97	5.385	5.426	4.82	4.88	6.03
	China	1.84	1.85		-0.96	1.835	1.755	1.82	1.84	1.89	2029	5.39	5.36		3.30	-0.29	-0.83	5.994	5.965	5.34	5.39	6.40
	Corea del Sur	3.49	3.49		0.00	3.350	2.955	3.30	3.49	3.49	2031	6.03	5.99		3.50	-0.27	-0.53	6.357	6.382	5.99	6.03	6.71
	Nueva Zelanda	4.44	4.40		4.20	4.350	4.397	4.38	4.44	4.54	2033	6.05	6.05		0.28	-0.35	-0.62	6.202	6.205	6.05	6.05	6.54
	India	6.68	6.65		2.95	6.556	6.443	6.54	6.68	6.68	2035	6.31	6.31		0.00	-0.14	-0.09	6.272	6.251	6.05	6.31	6.45
	Malasia	3.55	3.54		0.40	3.505	3.493	3.50	3.55	3.57	2037	6.11	6.11		0.80	-0.24	-0.40	6.272	6.386	6.05	6.11	6.64
	Sudáfrica	8.33	8.27		6.55	8.421	9.434	8.19	8.33	8.43	2041	6.14	6.03		10.30	-0.20	-0.17	6.269	6.339	6.03	6.14	6.70
											2049	6.06	6.06		0.00	-0.23	-0.09	6.114	6.129	6.06	6.06	6.53
											2055	6.16	6.12		0.40	-0.17	-0.24	6.252	6.321	6.12	6.16	6.59
											2062	6.14	6.11		3.40	-0.33	-0.28	6.256	6.386	6.11	6.14	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 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	79,100	74.9	1.02%	62.1%	110.4%	10.3	1.8	45,700	52,880	17,244	261,090	3,900	4.9%	69,200
PF-Cibest	69,980	74.9	2.46%	63.5%	98.9%	9.1	1.6	39,820	44,500	60,266	568,753	3,900	5.6%	69,200
Ecopetrol	2,265	92.9	4.62%	30.2%	35.2%	8.2	0.9	1,725	2,085	90,329	420,056	214	9.4%	2,120
ISA	31,400	35.1	5.02%	62.5%	88.0%	14.3	1.2	18,900	21,800	13,222	171,918	1,265	4.0%	28,700
GEB	3,200	29.3	1.91%	10.3%	31.1%	11.3	1.5	2,750	2,995	4,745	41,205	328	7.4%	4,000
Celsia	5,060	5.3	0.00%	19.9%	37.5%	25.0	1.0	3,890	4,070	1,031	22,423	236	6.4%	5,340
Promigas	6,400	7.2	0.31%	↓ -4.5%	↓ -16.3%	6.6	1.0	6,510	6,790	1,588	11,998	545	8.5%	-
Grupo Sura	57,500	17.4	2.68%	28.1%	54.6%	4.4	0.8	41,520	44,240	8,372	24,736	1,500	2.6%	54,160
PF-Grupo Sura	48,200	17.4	4.76%	29.2%	85.2%	3.7	0.7	37,680	39,600	24,418	79,455	1,500	3.1%	54,160
Grupo Argos	17,960	11.3	1.35%	↓ -16.5%	↓ -12.8%	4.7	0.6	20,540	22,000	10,514	40,985	688	3.8%	21,000
PF-Grupo Argos	13,800	11.3	3.14%	↓ -15.6%	↓ -10.6%	3.6	0.5	16,340	17,560	13,969	18,822	688	5.0%	21,000
Corficolombiana	91,280	7.1	2.01%	4.2%	31.3%	16.4	0.4	15,700	16,880	1,384	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,900	7.1	0.90%	9.1%	25.4%	15.2	0.4	16,900	17,280	635	5,250	1,194	6.7%	23,000
Cementos Argos	12,030	15.5	2.74%	15.1%	17.8%	6.7	1.2	9,980	10,840	7,947	188,567	770	6.4%	12,420
PF-Cementos Argos	13,340	15.5	↓ 0.00%	27.0%	14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	32	291	770	5.8%	12,420
PF-Davienvia Group	30,360	3.6	1.34%	33.6%	72.9%	-	-	-	-	9,720	-	-	0.0%	32,400
Bogotá	40,980	14.6	2.50%	25.7%	52.6%	10.4	0.8	29,600	31,700	2,454	8,672	1,732	4.3%	48,050
PF-Aval	788	6.0	1.53%	35.4%	76.7%	11.3	1.0	525	575	4,139	20,026	28	3.5%	-
Grupo Bolívar	90,340	7.4	↓ -0.18%	29.2%	49.6%	6.9	0.4	69,520	76,920	447	18,877	2,736	3.0%	-
Mineros	17,260	5.1	0.12%	139.4%	305.6%	7.7	2.5	5,660	6,200	2,048	29,108	419	2.4%	13,200
BVC	14,800	0.9	2.07%	23.3%	49.5%	8.7	1.4	11,760	15,800	154	1,099	1,641	11.1%	-
ETB	47	0.2	0.00%	↓ -18.4%	↓ -37.2%	7.6	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	300,000	136.7	↓ 0.00%	137.2%	279.7%	120.7	20.6	118,360	126,600	58	11,58	-	0.0%	-
Terpel	19,880	3.7	↓ -0.10%	61.9%	72.9%	5.9	1.1	11,000	11,300	1,130	6,811	1,463	7.4%	-
PEI	77,780	3.9	↓ -0.08%	15.2%	12.1%	7.9	0.6	69,900	72,520	181	36,506	1,168	1.5%	-
Grupo Éxito	4,690	6.0	1.96%	26.8%	134.5%	17.6	0.7	-	-	2,266	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	26,009	2.7	2.77%	42.3%	75.8%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
Icolcap	23,150	2.5	2.53%	43.8%	66.3%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	2,345	2.5	2.53%	45.8%	70.1%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

**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 Unión 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

| Maria Lorena Moreno Varón  
Analista Renta Fija  
**maria.moreno@accivalores.com**

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



@accionesyvaloresa



@accionesvvaloressa

**Suscríbete a nuestros informes**