

Cierre de mercados

Economía colombiana creció 2.6% en 2025



Viernes, 13 febrero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,344	0.92%
USD/JPY	153.51	0.45%
USD/CAD	1.36	0.16%
USD/AUD	1.41	0.15%
USD/CNY	6.91	0.11%
GBP/USD	1.36	0.07%
USD/NZD	1.66	-0.06%
USD/COP	3,663	-0.12%
USD/BRL	5.21	-0.12%
USD/MXN	17.16	-0.27%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	3.10	1.29%
Plata	76.56	1.28%
WTI	62.89	0.13%
Cobre	5.76	0.06%
Café	298.30	-0.66%
Maiz	431.25	-0.70%
Brent	67.75	-1.81%
Oro	5,013.10	-4.44%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,663
Mínimo	\$3,644
Máximo	\$3,666
var. diaria	+0.12%
Vol. (USD mll)	1,108

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La actividad fue limitada por el feriado del Día de los Presidentes en EE. UU. y el cierre de los mercados en China por el Año Nuevo Lunar. Aun así, el mercado sigue enfocado en las tasas de interés en EE. UU., descontando un recorte en julio y alta probabilidad en junio. En Colombia, hoy se conoció que la economía creció 2.6% en 2025 frente a 2024, según los datos del DANE. Esto sitúa el crecimiento por debajo de algunas expectativas de mercado. Hubo aportes positivos de sectores como comercio, transporte, alojamiento y servicios; sin embargo, sectores como la construcción y la agricultura mostraron retrocesos. Mientras tanto, el ministro de Trabajo, Antonio Sanguino, junto con el ministro de Hacienda, Germán Ávila, señalaron que, tras la mesa de concertación del salario mínimo, el decreto que se expedirá conservará un incremento del 23%.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ se mantuvo por debajo de 97 puntos en una sesión de liquidez reducida por el festivo en EE.UU., consolidando el ajuste bajista observado tras el dato de inflación, que mostró una moderación mayor a la esperada. Esta lectura reforzó la expectativa de que la Fed podría iniciar recortes hacia mitad de año, aunque el sólido reporte previo de nóminas y la caída en la tasa de desempleo siguen limitando un giro más agresivo en el pricing de tasas. En este entorno, el dólar carece de momentum direccional claro: se estabiliza mientras el mercado espera las minutas de la Fed, el PIB del 4T y el PCE subyacente. Entre desarrolladas, el euro se mantiene firme alrededor de 1.18-1.19, la libra opera estable en la zona de 1.36 y el yen conserva un sesgo apreciativo tras su mejor desempeño semanal en un año, configurando un escenario de dólar más contenido y con sesgo lateral en el corto plazo.

En Colombia, el **USD/COP** operó en modalidad Next Day por el festivo en EE.UU., lo que reduce la profundidad y amplifica movimientos tácticos. La tasa subió frente al cierre spot del viernes y oscila en un rango acotado, con bajo volumen negociado, reflejando que el driver principal sigue siendo local. Las discusiones en torno al aumento del salario mínimo han generado volatilidad intradía y ajustes en la curva IBR, con repuntes en swaps de corto plazo que incorporan mayor incertidumbre sobre el balance entre inflación y crecimiento. En la región andina el comportamiento es mixto: el CLP muestra debilidad relativa pese a la estabilidad del cobre y el PEN extiende ganancias moderadas, pero sin disrupciones relevantes. Así, el peso colombiano continúa operando más por factores idiosincráticos que por la dinámica del DXY, manteniendo una estructura lateral con sensibilidad elevada a titulares políticos y a ajustes en expectativas de tasas locales, en un contexto externo que hoy aporta neutralidad más que dirección.

| Materias primas

El petróleo cerró la jornada estable con el Brent cotizando cerca de los USD\$67.75/barril y el WTI en los USD\$62.89/barril, sopesando la vulnerabilidad logística en Europa frente a una oferta global que se mantiene atenta a las decisiones de la OPEP. Por su parte, el oro cerró con una tendencia alcista, recuperando niveles sobre los USD\$5,037/onza, impulsado por el enfriamiento de la inflación en EE.UU. y el aumento de la prima de riesgo geopolítico derivada de las tensiones en la infraestructura energética del Este europeo.

| Renta variable

- El **MSCI COLCAP retrocedió ligeramente un 0.30% al cierre, hasta los 2,361.4 puntos**. En este contexto, Cementos Argos anunció una nueva oferta de readquisición de acciones en el marco de su programa Sprint 3.0, con un monto máximo de COP\$25,000 millones a través del mecanismo independiente de la BVC y por modalidad de libro de ofertas. El periodo de recepción de aceptaciones será de dos días hábiles entre el 16 y 17 de febrero de 2026. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$10,824 millones), seguida por PF Grupo Cibest (COP\$10,339 millones) y PF Grupo Sura (COP\$6,048 millones). Por su parte, la acción de Grupo

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	+0.05%
Dow Jones	+0.10%
Nasdaq	-0.22%

Europa

Stoxx 600	+0.13%
DAX	-0.46%
FTSE	+0.26%

Asia

Hang Seng	+0.52%
Nikkei 225	-0.24%
ASX	+0.22%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

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

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 2,235.00	2.05%
PFCIBEST	\$ 70,420	-0.25%
PFGRUPSURA	\$ 51,520	0.23%

Acciones más valorizadas

EXITO	\$ 5,160	3.20%
ECOPETROL	\$ 2,235.00	2.05%
PFAVAL	\$ 828	1.60%

Acciones menos valorizadas

CELSIA	\$ 4,910	-2.96%
GRUPOARGOS	\$ 18,080	-2.27%
TIN	\$ 12,700	-2.16%

Fuente: BVC

Éxito encabezó las ganancias (+3.20%), junto con Ecopetrol (+2.05%) y PF Grupo Aval (+1.60%), mientras que las mayores caídas fueron para Celsia (-2.96%), Grupo Argos (-2.27%) y TIN (-2.16%).

- **El mercado accionario en EE.UU. cerró mixto, con avances en el Dow Jones y S&P 500, pero correcciones en el índice tecnológico Nasdaq.** En particular, el S&P 500 cerró con una valorización moderada, después del informe de inflación al consumidor más bajo de lo esperado. Asimismo, los temores por la disrupción de la IA sacudieron el mercado esta semana, extendiéndose más allá de la ola de ventas observada en el sector del software, y se extendieron al sector inmobiliario, el transporte por carretera y los servicios financieros. Las acciones financieras de Charles Schwab y Morgan Stanley cayeron un 10.8% y un 4.9% esta semana, respectivamente, mientras que las acciones de software de Workday cayeron un 11% en el mismo período. Estos temores también se extendieron al sector de los medios de comunicación, afectando a Walt Disney y Netflix. Las acciones de Disney subieron alrededor de un 3% en la semana, mientras que las de Netflix cayeron un 6%. En Europa, los mercados cerraron al alza, con avances en el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40. La geopolítica y la defensa volvieron a ser el centro de atención mientras los inversores se concentraban en la Conferencia de Seguridad de Múnich de este año. En el sector tecnológico, las acciones de Dassault Systèmes se detuvieron brevemente después de que la compañía sufiera una fuerte caída. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron con desvalorizaciones en el índice Shanghai, pero avances en el Nifty 50 y el Hang Seng.

| Renta fija

- En **Estados Unidos**, el mercado de renta fija permaneció cerrado por el festivo del Día de los Presidentes.
- La renta fija **europea** cerró con ligeras ganancias en un entorno de liquidez reducida por el festivo en EE.UU., con los gilts liderando el movimiento tras declaraciones de Catherine Mann —una de las voces tradicionalmente más *hawkish* del BoE— quien reconoció la debilidad y “lentitud” de la economía británica, reforzando las apuestas de recortes de tasas en el corto plazo. El rendimiento del gilt a 10 años retrocedió 2 pbs hasta 4.39%, mientras el mercado ya descuenta cerca de 48 pbs de flexibilización este año, por encima de lo implícito la semana pasada, a la espera de datos laborales y de inflación que podrían consolidar ese sesgo dovish. En la Eurozona, el movimiento fue más contenido: el Bund a 10 años cayó 1 pb a 2.75%, con spreads periféricos estables (BTP-bund en 61 pbs), reflejando un mercado que internaliza estabilidad en la trayectoria del BCE a corto plazo. En conjunto, el comportamiento sugiere un tono de compresión moderada de rendimientos en Europa impulsado más por expectativas de política monetaria —particularmente en Reino Unido— que por shocks macro inmediatos, en un contexto donde la curva británica muestra mayor sensibilidad a señales de desaceleración económica que el bloque continental.
- En **China**, el rendimiento a 10 años rebotó hacia el 1.80% previo al receso del Año Nuevo Lunar, en un entorno donde el banco central mantiene una postura “moderadamente laxista” y las tensiones tecnológicas con EE.UU. muestran una pausa estratégica. En las **Américas**, los rendimientos en Chile (5.30%) y México (8.78%) registraron leves descensos diarios y anuales, mientras que en Brasil la tasa se mantuvo sobre el 13.8% debido a dudas sobre la disciplina fiscal y una deuda pública cercana al 78% del PIB. El bono a 10 años de Canadá cayó al 3.32% —su nivel más bajo en dos meses— impulsado por la debilidad del empleo local y la alta correlación con EE.UU., donde el T-Note bajó al 4.07% tras un IPC menor al previsto. Este dato inflacionario elevó al 61% la probabilidad de recortes por parte de la Fed, con junio como fecha tentativa para el primer ajuste de 25 pb.
- En **Colombia**, el mercado de TES mantuvo un tono vendedor, con un desplazamiento alcista generalizado de la curva que promedió 13 pbs al alza a lo largo de todos los tramos. En el corto plazo, los TES de noviembre de 2027 finalizaron en 12.70%, con un incremento de 13 pbs frente al 12.57% previo, mientras que los títulos a abril de 2028 cerraron en 12.95%, tras subir 15 pbs desde 12.80%. En el tramo medio, los TES a junio de 2032 se ubicaron en 13.13%, con un alza de 20 pbs frente a 12.93%, y los de febrero de 2033 cerraron en 13.14% (+19 pbs). Más adelante en la curva, los TES a octubre de 2034 terminaron en 12.77% (+15 pbs desde 12.62%) y los de octubre de 2050 en 12.46%, registrando un aumento de 17 pbs frente a 12.29%, evidenciando presión también en el tramo largo. En el frente primario, no se ejercieron posturas en la opción no competitiva de TES en UVR —cuarta jornada consecutiva en blanco— pese a que los creadores de mercado podían acceder hasta por COP\$450 mil millones, lo que refleja una demanda más selectiva a los niveles actuales de tasa. A nivel estructural, Hacienda ha colocado COP\$5.2 billones al 16 de febrero, equivalente al 8.6% de la meta anual de subastas cercana a COP\$60 billones (dentro de un cupo total de COP\$85.25 billones), con COP\$1.58 billones adjudicados en lo corrido de febrero, manteniendo un ritmo de ejecución inicial moderado en un entorno de tasas elevadas y sensibilidad del mercado frente a las necesidades de financiamiento del Gobierno.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Yto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. 4/s (pbs)	Var. 12/s (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
							Min	Actual	Max	TIS COP									Min	Actual	Max
Desarrolladas	EE.UU.	4.05	4.05	🟡 0.00	4.178	4.218	4.05	4.05	4.29	2026	11.35	11.35	🟡 0.00	82.30	285.30	9.340	9.300	4.34	11.35	11.35	
	Alemania	2.75	2.75	🔴 -0.10	2.848	2.704	2.75	2.75	2.91	2027	12.20	12.57	🟢 13.29	-6.80	132.70	11.561	10.045	4.38	12.70	12.82	
	Reino Unido	4.40	4.42	🔴 -1.64	4.478	4.563	4.34	4.40	4.56	2028	12.85	12.80	🟢 15.00	1.30	119.90	12.088	10.586	4.75	12.85	13.00	
	Japón	2.20	2.22	🔴 -1.20	2.132	1.725	2.35	2.20	2.35	2029	13.07	12.95	🟢 12.10	0.20	89.30	12.510	11.324	4.57	13.07	13.15	
	Canada	3.25	3.25	🟡 0.00	3.400	3.316	3.25	3.25	3.45	Feb 2030	13.37	13.26	🟢 10.90	5.10	79.80	5.990	1.497	4.75	13.37	13.45	
	Italia	3.37	3.36	🟢 0.30	3.499	3.493	3.36	3.37	3.53	Sep 2030	12.96	13.03	🔴 -6.60	-14.70	58.30	12.607	11.534	4.39	12.96	13.12	
	Francia	3.34	3.34	🟢 0.31	3.505	3.418	3.34	3.34	3.54	2031	13.15	12.94	🟢 20.10	0.15	74.50	12.636	11.802	4.31	13.15	13.15	
	Singapur	1.89	1.93	🔴 -3.61	2.111	2.044	1.89	1.89	2.18	2032	13.14	12.93	🟢 20.80	0.19	0.78	12.635	11.946	4.34	13.14	13.14	
	Suecia	2.65	2.65	🔴 -0.09	2.844	2.603	2.65	2.65	2.92	2033	13.15	12.95	🟢 19.50	0.28	0.89	12.601	12.054	4.26	13.15	13.15	
										2034	12.77	12.62	🟢 15.00	0.07	0.48	12.483	12.006	4.23	12.77	12.82	
Emergentes	Colombia	12.61	12.61	🟡 0.00	12.384	12.008	12.02	12.61	12.70	2035	13.15	12.95	🟢 16.60	0.19	0.89	12.642	8.196	4.29	13.15	13.15	
	México	8.72	8.72	🟡 0.00	8.990	9.064	8.70	8.72	9.21	2036	12.84	12.73	🟢 11.10	0.04	0.78	12.601	12.041	4.05	12.84	12.84	
	Brasil	13.62	13.62	🟡 0.00	13.742	13.827	13.54	13.62	14.06	2050	12.46	12.30	🟢 9.60	0.08	0.51	12.270	12.382	4.83	12.46	12.47	
	Chile	5.32	5.32	🟡 0.00	5.352	5.547	5.32	5.32	5.35	2058	12.87	12.78	🟢 11.30	0.18	0.66	12.609	9.048	4.12	12.87	12.84	
	Perú	5.80	5.80	🟡 0.00	5.837	6.163	5.77	5.80	5.96	TIS UVR	2027	4.75	4.80	🔴 -4.90	0.40	-0.06	5.201	5.346	4.77	4.75	4.78
	China	1.78	1.78	🟡 0.00	1.831	1.773	1.78	1.78	1.85		2029	5.71	5.62	🟢 8.90	0.29	0.30	5.767	5.989	4.55	5.71	5.71
	Corea del Sur	3.58	3.58	🟡 0.00	3.478	3.060	3.42	3.58	3.75		2031	6.41	6.39	🟢 2.00	0.12	0.39	6.329	4.464	5.02	6.41	6.41
	Nueva Zelanda	4.44	4.47	🔴 -2.85	4.493	4.399	4.40	4.44	4.63		2033	6.24	6.24	🟡 0.00	0.28	0.19	6.219	6.205	5.93	6.24	6.24
	India	6.67	6.68	🔴 -1.70	6.644	6.478	6.64	6.67	6.77		2035	6.28	6.28	🟢 0.00	0.19	0.13	6.312	6.266	6.09	6.28	6.27
	Malasia	3.52	3.54	🔴 -2.00	3.534	3.482	3.49	3.52	3.57		2037	6.39	6.40	🔴 -0.80	0.19	0.27	6.318	6.323	6.01	6.39	6.40
	Sudáfrica	8.08	8.10	🔴 -2.90	8.228	9.160	7.94	8.08	8.43		2041	6.43	6.42	🔴 0.50	0.18	0.23	6.341	6.358	6.03	6.43	6.43
											2049	6.17	6.17	🟡 0.00	0.17	0.10	6.160	6.153	5.99	6.17	6.21
											2055	6.37	6.33	🔴 4.00	0.07	0.03	6.344	6.364	6.12	6.37	6.37
											2062	6.42	6.33	🟢 8.60	0.11	0.24	6.339	4.476	6.11	6.42	6.43

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Div. Yield	Valor Justo
Cibest	85,300	78.4	🔴 -0.81%	🟢 74.8%	🟢 126.9%	11.2	2.0	45,700	52,880	2,136	261,090	3,900	4.6%	69,200
PF-Cibest	70,420	78.4	🔴 -0.25%	🟢 64.5%	🟢 100.2%	9.2	1.6	39,820	44,500	10,339	568,753	3,900	5.5%	69,200
Ecopetrol	2,225	91.7	🟢 2.05%	🟢 28.4%	🟢 33.4%	8.1	0.9	1,725	2,085	10,824	420,056	214	9.6%	2,120
ISA	28,200	31.6	🔴 -0.98%	🟢 46.0%	🟢 68.9%	12.9	1.1	18,900	21,800	3,243	171,918	1,265	4.5%	28,700
GEB	3,000	27.5	🔴 -0.50%	🟢 3.4%	🟢 23.0%	10.6	1.4	2,750	2,995	3,825	41,205	238	7.9%	4,000
Celsia	4,910	5.1	🔴 -2.96%	🟢 16.4%	🟢 33.4%	24.3	1.0	3,890	4,070	166	22,423	326	6.6%	5,340
Promigas	6,590	7.4	🔴 -1.35%	🔴 -1.6%	🔴 -13.9%	6.8	1.1	6,510	6,790	743	11,998	545	8.3%	-
Grupo Sura	60,500	18.4	🟢 0.33%	🟢 34.7%	🟢 62.6%	4.6	0.9	41,520	44,240	1,440	24,736	1,500	2.5%	54,160
PF-Grupo Sura	51,520	18.4	🟢 0.23%	🟢 38.1%	🟢 98.0%	3.9	0.8	37,680	39,600	6,048	79,455	1,500	2.9%	54,160
Grupo Argos	18,080	11.3	🔴 -2.27%	🔴 -15.9%	🔴 -12.2%	4.8	0.6	20,540	22,000	383	40,985	688	3.8%	21,000
PF-Grupo Argos	13,960	11.3	🟢 0.14%	🔴 -14.7%	🔴 -9.6%	3.7	0.5	16,340	17,560	1,203	18,822	688	4.9%	21,000
Corficolombiana	18,420	6.8	🔴 -0.43%	🔴 -0.4%	🟢 25.5%	15.6	0.4	15,700	16,880	533	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corfitocolombiana	18,780	6.8	➡ 0.00%	🟢 14.5%	🟢 31.5%	15.9	0.4	16,300	17,280	23	5,250	1,194	6.4%	23,000
Cementos Argos	12,100	15.6	🔴 -0.98%	🟢 15.9%	🟢 18.6%	6.7	1.3	9,980	10,840	4,678	188,567	770	6.4%	12,420
PF-Cementos Argos	13,500	15.6	➡ 0.00%	🟢 28.6%	🟢 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	19	291	770	5.7%	12,420
PF-Davivienda Group	30,500	3.6	🔴 -0.33%	🟢 34.2%	🟢 73.7%	12.3	0.8	27,600	30,300	47	147,444	-	0.0%	32,100
Bogota	41,000	14.6	➡ 0.00%	🟢 25.8%	🟢 52.6%	10.4	0.8	29,600	31,700	72	8,672	1,752	4.3%	48,050
PF-Aval	828	6.3	🟢 1.60%	🟢 42.3%	🟢 85.7%	11.9	1.1	525	575	58	20,026	28	3.3%	-
Grupo Bolívar	93,000	7.6	🔴 -0.64%	🟢 33.0%	🟢 54.0%	7.1	0.4	69,520	76,920	138	18,877	2,736	2.9%	-
Mineros	19,400	5.8	🔴 -1.52%	🟢 169.1%	🟢 355.9%	7.7	2.5	5,660	6,200	2,969	29,108	419	2.2%	13,200
BVC	15,700	1.0	➡ 0.00%	🟢 30.8%	🟢 58.6%	9.2	1.4	11,760	15,800	30	1,099	1,641	10.5%	-
ETB	50	0.2	➡ 0.00%	🔴 -12.3%	🔴 -32.4%	8.2	0.1	51	51	9	731	-	0.0%	-
Nutresa	290,000	132.2	➡ 0.00%	🟢 129.2%	🟢 267.1%	116.7	19.9	118,360	126,600	22	11,518	-	0.0%	-
Terpel	18,700	3.5	🔴 -2.09%	🟢 52.3%	🟢 62.6%	5.6	1.0	11,000	11,300	731	6,811	1,463	7.8%	-
PEI	72,400	3.7	🔴 -2.11%	🟢 7.3%	🟢 4.4%	7.4	0.6	69,900	72,520	885	36,506	1,168	1.6%	-
Grupo Éxito	5,160	6.6	🟢 3.20%	🟢 39.5%	🟢 158.0%	19.4	0.8	-	-	1,402	-	21	0.4%	4,500
HCOLSEL	26,078		➡ 0.00%	🟢 42.6%	🟢 76.2%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icolecap	23,375		🟢 0.31%	🟢 45.2%	🟢 67.9%			16,000	16,983		206,852	-	-	-
COLCAP	2,361		🔴 -0.30%	🟢 46.8%	🟢 71.2%			1,547	1,657			-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciavalores

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.

BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.

BoE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).

BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).

Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.

BTP: bonos Italianos.

Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

BTC: acrónimo para Bid to Cover.

Bunds: bonos Alemanes.

bpd: Barriles por día (petróleo).

CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal

Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.

Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.

Default: impago de la deuda.

Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.

Dovish: Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.

EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).

Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.

FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

Gilts: bonos del Reino Unido.

IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.

OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).

PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).

PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).

PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.

Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.

Twist Steepening: fenómeno en la curva de rendimiento de los bonos donde las tasas de interés a largo plazo aumentan más que las tasas a corto plazo, resultando en una curva que se vuelve más empinada, especialmente en el extremo largo.

UE: Unión Europea.

UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado

Global Disclaimer

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

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

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

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez
Practicante
lyhz.tovar@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)

Suscríbete a nuestros informes