

Cierre de mercados

Déficit comercial profundiza desbalance externo en Colombia



Martes, 17 febrero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,325	0.68%
USD/JPY	153.24	0.30%
USD/CAD	1.36	0.14%
USD/CNY	6.91	-0.01%
USD/MXN	17.13	-0.16%
USD/BRL	5.21	-0.20%
USD/AUD	1.41	-0.23%
USD/NZD	1.65	-0.29%
USD/COP	3,649	-0.38%
GBP/USD	1.36	-0.63%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	3.05	-0.88%
WTI	62.33	-0.89%
Cobre	5.67	-1.22%
Brent	67.42	-1.79%
Plata	73.37	-1.86%
Oro	4,865.00	-2.00%
Maiz	426.5	-2.22%
Café	283.75	-3.01%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,649
Mínimo	\$3,646
Máximo	\$3,675
var. diaria	-0.38%
Vol. (USD mll)	1,445

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El mercado, aún tratando de descifrar el rumbo de la inteligencia artificial, vivió otra jornada marcada por volatilidad. En busca de mayor claridad, los inversionistas centrarán esta semana su atención en las señales del consumo, con la publicación de las órdenes de bienes duraderos, el PCE, el PIB y el reporte de resultados de Walmart, previsto para el jueves. En Colombia, el DANE informó que durante 2025 las importaciones aumentaron 10% frente al año anterior, hasta alcanzar USD\$70,502 millones. Solo en diciembre, las compras externas sumaron USD\$6,051 millones CIF, por encima de los USD\$6,000 millones esperados, lo que representó un crecimiento interanual de 7.1%. Como resultado, el déficit comercial acumulado en 2025 se amplió 51.6%, hasta USD\$16,377 millones FOB.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ retomó tracción y se ubicó por encima de 97.5, extendiendo el rebote reciente en un entorno de menor liquidez y con el mercado recalibrando expectativas frente a la Fed. Aunque la moderación del IPC de enero consolidó la narrativa de recortes hacia mitad de año, la fortaleza del mercado laboral —con nóminas robustas y una tasa de desempleo a la baja— sigue respaldando el discurso de algunos miembros más *hawkish* del FOMC, lo que limita la magnitud de la depreciación estructural del dólar. En el G10, el euro se mantiene contenido alrededor de 1.185, apoyado por una postura relativamente cómoda del BCE frente a la inflación, mientras que la libra se debilitó tras datos laborales más frágiles en Reino Unido que reforzaron apuestas de recortes del BoE. En conjunto, el DXY opera en fase de consolidación alcista de corto plazo, más por divergencias relativas de política monetaria que por un deterioro del panorama estadounidense.

En Latinoamérica, el tono fue mixto y con clara diferenciación idiosincrática. El peso chileno lideró las pérdidas regionales, afectado por la caída del cobre y bajos volúmenes globales, mientras que el **peso colombiano** mostró mayor resiliencia pese al ruido interno asociado al aumento del salario mínimo y al repunte de la curva IBR. La tasa de cambio en Colombia cerró en COP\$3,649, con una apreciación diaria de COP\$7, tras oscilar entre COP\$3,646 y COP\$3,675, evidenciando que, a pesar del repunte del DXY, los flujos locales y la dinámica técnica de rango siguen dominando el corto plazo. El gráfico intradía confirma una jornada con presión bajista hacia el cierre, consolidando la zona de COP3,645–\$3,650 como soporte inmediato. En este contexto, el USD/COP mantiene una estructura lateral con sesgo levemente de apreciación para el peso colombiano mientras el dólar global no consolide una ruptura sostenida por encima de 98 puntos, aunque las primas políticas y fiscales continúan siendo el principal factor de riesgo para una eventual reversión alcista.

| Materias primas

El petróleo cerró la jornada con un tono bajista con el Brent cerrando en USD\$67.42/barril y el WTI en USD\$62.33/barril, presionados por el optimismo en torno a un "acuerdo general" entre EE.UU. e Irán en las conversaciones de Ginebra. A pesar de los ejercicios navales en el Estrecho de Ormuz, la distensión diplomática redujo la prima de riesgo geopolítico, compensando el impacto logístico por la parálisis del oleoducto Druzhba en Europa. Paralelamente, los metales preciosos profundizaron sus pérdidas ante la ausencia de catalizadores y la fortaleza del dólar; el oro retrocedió hasta los USD\$4,865/onzas, mientras que la plata sufrió una fuerte contracción quedando en USD\$73.07/onzas. Este movimiento técnico arrastró al sector minero, con caídas superiores al 5% en firmas como Hecla y First Majestic.

| Renta variable

- El **MSCI COLCAP permaneció estable en 2,362 puntos, operando con un sesgo lateral cerca de su media móvil de 14 días**. En este contexto, la Junta Directiva de Grupo Nutresa aprobó, por unanimidad, la emisión y colocación de 19 millones de acciones preferenciales de la compañía, mediante una oferta privada dirigida a Erton Holding, de conformidad con lo dispuesto por la Asamblea de Accionistas. Asimismo, la gerente general de Opain -concesión aeroportuaria del

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	+0.14%
Dow Jones	+0.07%
Nasdaq	-0.14%

Europa

Stoxx 600	+0.45%
DAX	+0.82%
FTSE	+0.79%

Asia

Hang Seng	+0.52%
Nikkei 225	-0.42%
ASX	+0.24%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	+1.49%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 2,175	-2.68%
PFCIBEST	\$ 71,300	1.25%
ICOLCAP	\$ 23,294	-0.35%

Acciones más valorizadas

NUTRESA	\$ 305,000	5.17%
ISA	\$ 29,400	4.26%
PEI	\$ 73,600	1.66%

Acciones menos valorizadas

POPULAR	\$ 120	-4.76%
PFAVAL	\$ 800	-3.38%
ECOPETROL	\$ 2,175	-2.68%

Fuente: BVC

Grupo Argos- resaltó el avance de la intervención del Aeropuerto El Dorado y anunció avances en un proyecto estratégico para fortalecer la capacidad operativa y mejorar la experiencia de los pasajeros internacionales, con una ampliación del área de inmigración que registra un 76% de ejecución. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$61,040 millones), seguida por PF Grupo Cibest (COP\$31,284 millones) y Grupo Cibest (COP\$11,359 millones). Por su parte, la acción de Nutresa encabezó las ganancias (+5.17%), junto con ISA (+4.26%) y PEI (+1.66%), mientras que las mayores caídas fueron para el Banco Popular (-4.76%), PF Grupo Aval (-3.38%) y Ecopetrol (-2.68%).

- **El mercado accionario en EE.UU. cerró relativamente estable, a pesar de las presiones a la baja sobre la valoración de las compañías de servicios IT y software.** En particular, se profundiza la tendencia de toma de utilidades en empresas de software con perspectivas inciertas, lo que agravó las pérdidas registradas este año, y los inversionistas se inclinaron por acciones financieras como Citigroup y JPMorgan. Las acciones de Citi subieron un 2.6%, mientras que las de JPMorgan subieron más del 1%. ServiceNow, sin embargo, bajó más del 1%, con una caída en 2026 de aproximadamente el 31%. Autodesk y Palo Alto Networks bajaron más del 2%. El primero ha registrado una caída de aproximadamente el 24% este año, mientras que el segundo ha caído un 11%. El sector del software se ha visto afectado por el temor a que las herramientas de inteligencia artificial puedan sustituir a los proveedores de software específicos del sector. Asimismo, estas preocupaciones sobre la disrupción de la IA afectaron a otras industrias fuera del ámbito tecnológico como los bienes raíces, el transporte por carretera y los servicios financieros, empujando al S&P 500 a su segunda semana consecutiva de pérdidas. En Europa, los mercados cerraron al alza, con avances en el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40. Las acciones de BHP cerraron con un alza del 1.5% tras anunciar un acuerdo récord de plata con Wheaton Precious Metals: el gigante minero indicó que el acuerdo a largo plazo de transmisión de plata implicaría que BHP recibiera un pago inicial de USD\$4,300 millones al cierre. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron con desvalorizaciones en los índices Shanghai y Nikkei 225, pero avances en el Nifty 50 y el Hang Seng.

| Renta fija

- Los **bonos del Tesoro de EE.UU.** corrigieron marginalmente, reflejando una pausa en el rally reciente ante la ausencia de señales claras de deterioro económico que justifiquen un ciclo más agresivo de recortes por parte de la Fed. El rendimiento del bono a 10 años cerró en 4.06% (+1 pb), mientras que el tramo corto lideró el ajuste con el 2 años en 3.43% (+3 pbs), evidenciando una ligera presión bajista en precios y una curva que volvió a aplanarse en el margen. El dato de nóminas privadas confirmó un mercado laboral aún estable, reduciendo la urgencia de flexibilización monetaria, mientras que comentarios del gobernador Michael Barr reforzaron la narrativa de prudencia, señalando que las tasas deben mantenerse sin cambios hasta observar mayor convergencia de la inflación hacia el 2%. Aunque el mercado descuenta plenamente dos recortes de 25 pbs hacia finales de año, el nivel de 4.0% en el 10 años se consolida como zona técnica clave: una ruptura sostenida a la baja requeriría evidencia más contundente de desaceleración. En este contexto, la renta fija estadounidense mantiene un sesgo de consolidación, con la atención ahora centrada en las minutas del FOMC y en los próximos datos de actividad e inflación para validar —o cuestionar— la actual trayectoria implícita de las tasas.
- El mercado de renta fija **europeo** estuvo liderado por un nuevo rally en los gilts británicos, impulsado por datos laborales débiles que reforzaron las expectativas de que el BoE ejecutará al menos dos recortes de tasas en 2026. El rendimiento del gilt a 10 años cayó hasta 4.36%-4.37% (-3/-4 pbs), su nivel más bajo desde mediados de enero, con el tramo largo liderando el movimiento y generando un empinamiento alcista de la curva. Los mercados monetarios ahora descuentan plenamente 50 pbs de recortes acumulados hacia fin de año, frente a una probabilidad cercana al 50% a comienzos de mes, y esperan que el dato de inflación de mañana confirme la trayectoria desinflacionaria y valide un primer recorte en el corto plazo. En el resto de Europa, el movimiento fue más moderado: los bunds alemanes comprimieron 2 pbs hasta 2.74%, los OAT franceses cayeron 3 pbs a 3.32% y los BTP italianos 2 pbs a 3.35%, con spreads periféricos estables, en un entorno de seguimiento a la dinámica de los bonos del Tesoro y a la espera de nuevas referencias macro que definan la magnitud del ciclo de relajación monetaria.
- En **Colombia**, en la jornada de hoy, el mercado de renta fija local registró un movimiento alcista en las tasas de los TES en el tramo medio y largo de la curva, reflejando presiones de oferta y una prima de riesgo aún elevada en un entorno de incertidumbre macro y fiscal. Los TES febrero de 2033 cerraron en 13.23% (+9 pbs), los de junio de 2032 en 13.26% (+13 pbs) y los de octubre de 2034 en 12.90% (+13 pbs), mientras que el tramo corto mostró aumentos más moderados, con los TES noviembre de 2027 en 12.75% (+5 pbs) y abril de 2028 en 12.98% (+3 pbs); incluso el 2050 avanzó a 12.50% (+4 pbs), evidenciando un empinamiento leve en la parte media de la curva. En contraste, en el segmento de corto plazo, Hacienda logró adjudicar la totalidad de los COP\$900 mil millones convocados en TCOs con vencimiento enero de 2027, con una tasa de corte de 12.764%, nueve básicos por debajo de la subasta previa y 251 pbs por encima de la tasa repo (10.25%), marcando el primer descenso tras cuatro semanas consecutivas de alzas. La adjudicación completa por cuarta vez consecutiva sugiere una demanda sólida por instrumentos de corto plazo, mientras que el ajuste al alza en la curva TES tradicional evidencia que el mercado sigue exigiendo compensación por riesgos locales, pese a la estabilización parcial en el frente monetario.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pts)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vta.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. d/s (pts)	Var. m/m (pts)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max	
Desarrolladas	EE.UU.	4.06	4.05	▲	1.14	4.175	4.216	4.05	4.06	4.29	2026	11.98	11.35	▲	62.80	145.20	296.60	9.393	9.184	9.34	11.98	
	Alemania	2.74	2.75	▼	-1.61	2.846	2.704	2.74	2.74	2.91	2027	12.75	12.70	▲	4.80	-4.00	117.80	11.603	10.061	11.38	12.75	
	Reino Unido	4.38	4.40	▼	-2.37	4.476	4.562	4.38	4.38	4.56	2028	12.98	12.95	▲	3.00	4.10	88.20	12.121	10.611	11.75	12.98	
	Japón	2.13	2.20	▼	-7.80	2.136	1.729	2.13	2.13	2.35	2029	11.18	11.07	▲	10.40	6.60	89.50	12.532	11.336	12.17	13.18	
	Canadá	3.23	3.25	▼	-2.73	3.395	3.316	3.23	3.23	3.43	Feb 2030	13.42	13.37	▲	5.30	5.80	74.20	13.038	13.038	12.55	13.42	
	Italia	3.35	3.37	▼	-1.70	3.495	3.492	3.35	3.35	3.53	Sep 2030	13.27	12.96	▲	30.70	-10.70	58.00	12.638	11.547	12.59	13.17	
	Francia	3.32	3.34	▼	-2.77	3.500	3.418	3.32	3.32	3.53	2031	13.25	13.15	▲	10.60	0.20	71.60	12.654	11.81	12.31	13.25	
	Singapur	1.89	1.89	↔	0.00	2.106	2.041	1.89	1.89	2.18	2032	13.26	13.14	▲	12.20	0.25	0.77	12.652	11.955	12.54	13.26	
	Suecia	2.65	2.65	▼	-0.65	2.839	2.604	2.65	2.65	2.92	2033	13.23	13.15	▲	8.50	0.26	0.81	12.65	12.063	12.56	13.23	
											2034	12.90	12.77	▲	13.00	0.10	0.55	12.491	12.080	12.23	12.90	
Emergentes	Colombia	12.82	12.61	▲	20.85	12.396	12.011	12.02	12.82	12.82	2035	13.26	13.15	▲	11.40	0.38	0.97	12.653	11.382	12.20	13.26	
	México	8.74	8.72	▲	2.30	8.982	9.060	8.70	8.74	9.21	2036	12.90	12.76	▲	14.00	0.38	0.61	12.400	12.030	12.01	12.90	
	Brasil	13.62	13.62	↔	0.00	13.739	13.825	13.24	13.62	14.06	2040	13.05	12.90	▲	15.00	0.12	0.72	12.606	12.458	12.15	13.62	
	Chile	5.28	5.32	▼	-3.76	5.351	5.544	5.28	5.28	5.35	2042	12.86	12.80	▲	6.10	0.01	0.55	12.460	12.279	12.01	12.86	
	Perú	5.76	5.80	▼	-3.90	5.836	6.160	5.76	5.76	5.96	2046	12.94	12.84	▲	10.40	0.07	0.61	12.603	12.443	12.05	12.94	
	China	1.78	1.78	↔	0.00	1.830	1.773	1.78	1.78	1.85	2050	12.50	12.46	▲	3.60	0.11	0.51	12.270	12.182	11.83	12.50	
	Corea del Sur	3.78	3.58	▲	0.00	3.481	3.064	3.48	3.58	3.75	2058	12.97	12.87	▲	9.50	0.39	0.56	12.630	11.313	11.12	12.97	
	Nueva Zelanda	4.42	4.44	▼	-1.75	4.491	4.398	4.40	4.42	4.63	TES UVR	2027	4.71	4.75	▼	-3.60	0.18	0.00	5.185	5.342	4.27	4.74
	India	6.66	6.67	▼	-0.90	6.645	6.479	6.64	6.66	6.77		2029	5.68	5.71	▼	-3.40	0.23	0.32	5.758	5.917	5.26	5.68
	Malasia	3.52	3.52	▲	0.00	3.534	3.481	3.52	3.52	3.57		2031	6.43	6.41	▲	1.60	0.03	0.43	6.326	4.496	5.92	6.43
	Sudafrica	8.05	8.08	▼	-2.90	8.219	9.147	7.94	8.05	8.43		2033	6.24	6.24	↔	0.00	0.28	0.19	6.216	6.206	5.93	6.24
												2035	6.28	6.28	↔	0.00	-0.03	0.13	6.309	6.287	6.09	6.28
											2037	6.39	6.39	↔	0.00	0.02	0.33	6.320	6.324	6.01	6.39	

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 Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	84,500	78.4	▼ -0.94%	▲ 73.2%	▲ 124.7%	11.0	1.9	45,700	52,880	11,359	261,090	3,900	4.6%	69,200
PF-Cibest	71,300	78.4	▲ 1.25%	▲ 66.6%	▲ 102.7%	9.3	1.6	39,820	44,500	31,284	568,753	3,900	5.5%	69,200
Ecopetrol	2,175	89.2	▼ -2.68%	▲ 25.0%	▲ 29.9%	7.8	0.8	1,725	2,085	61,040	420,056	214	9.8%	2,120
ISA	29,400	32.9	▲ 4.26%	▲ 52.2%	▲ 76.0%	13.4	1.1	18,900	21,800	2,868	171,918	1,265	4.3%	28,700
CEB	3,000	27.5	↔ 0.00%	▲ 3.4%	▲ 23.0%	10.6	1.4	2,750	2,995	6,817	41,205	238	7.9%	4,000
Celsia	4,990	5.2	▲ 1.63%	▲ 18.2%	▲ 35.6%	24.7	1.0	3,890	4,070	448	22,423	326	6.5%	5,340
Promigas	6,650	7.5	▼ -0.91%	▼ -0.7%	▼ -13.1%	6.9	1.1	6,510	6,790	232	11,998	545	8.2%	-
Grupo Sura	60,000	18.3	▼ -0.83%	▲ 33.6%	▲ 61.3%	4.6	0.9	41,520	44,240	3,192	24,736	1,500	2.5%	54,160
PF-Grupo Sura	51,660	18.3	▲ 0.27%	▲ 38.5%	▲ 88.5%	3.9	0.8	37,680	39,600	10,759	79,455	1,500	2.9%	54,160
Grupo Argos	17,600	11.1	▼ -2.63%	▼ -18.1%	▼ -14.6%	4.7	0.6	20,540	22,000	3,736	40,985	688	3.9%	21,000
PF-Grupo Argos	13,740	11.1	▼ -1.58%	▼ -16.0%	▼ -11.0%	3.6	0.5	16,340	17,560	1,930	18,822	688	5.0%	21,000
Corficolombiana	18,520	6.8	▲ 0.54%	▲ 0.1%	▲ 26.2%	15.7	0.4	15,700	16,880	391	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	18,520	6.8	▼ -1.38%	▲ 12.9%	▲ 29.7%	15.7	0.4	16,300	17,280	94	5,250	1,194	6.4%	23,000
Cementos Argos	12,120	15.6	▲ 0.17%	▲ 16.1%	▲ 18.8%	6.7	1.3	9,980	10,840	8,199	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	11	291	770	5.7%	12,420
PF-Davienda Group	30,480	3.6	▼ -0.07%	▲ 34.2%	▲ 73.6%	12.3	0.8	27,600	30,300	335	147,444	-	0.0%	32,100
Bogota	40,020	14.2	▼ -2.39%	▲ 22.8%	▲ 49.0%	10.2	0.8	29,600	31,700	382	8,672	1,732	4.4%	48,050
PF-Aval	800	6.1	▼ -3.38%	▲ 37.5%	▲ 79.4%	11.5	1.0	525	575	1,442	20,026	28	3.5%	-
Grupo Bolívar	93,400	7.7	▲ 0.43%	▲ 33.6%	▲ 54.6%	7.1	0.4	69,520	76,920	243	18,877	2,736	2.9%	-
Mineros	19,180	5.7	▼ -1.13%	▲ 166.0%	▲ 350.8%	7.7	2.5	5,660	6,200	2,019	29,108	419	2.2%	13,200
BVC	15,660	0.9	▼ -0.25%	▲ 30.5%	▲ 58.2%	9.2	1.4	11,760	15,800	119	1,099	1,641	10.5%	-
ETB	50	0.2	↔ 0.00%	▼ -12.3%	▼ -32.4%	8.2	0.1	51	51	5	731	-	0.0%	-
Nutresa	305,000	139.0	▲ 5.17%	▲ 141.1%	▲ 286.1%	122.7	21.0	118,360	126,600	98	11,518	-	0.0%	-
Terpel	19,000	3.5	▲ 1.60%	▲ 54.7%	▲ 65.2%	5.7	1.1	11,000	11,300	353	6,811	1,463	7.7%	-
PEI	73,600	3.7	▲ 1.66%	▲ 9.0%	▲ 6.1%	7.5	0.6	69,900	72,520	1,348	36,506	1,168	1.6%	-
Grupo Exito	5,190	6.7	▲ 0.58%	▲ 40.3%	▲ 159.5%	19.5	0.8	-	-	301	-	21	0.4%	4,500
HCOLSEL	26,078		↔ 0.00%	▲ 42.6%	▲ 76.2%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icolcap	23,294		▼ -0.33%	▲ 44.7%	▲ 67.3%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	2,362		▲ 0.04%	▲ 46.8%	▲ 71.3%			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).

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
(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://www.accivalores.com)



[Acciones y Valores](https://www.accionesyvalores.com)



[@accionesyvaloresa](https://www.youtube.com/@accionesyvalores)

Suscríbete a nuestros informes