

Cierre de mercados

Pedidos de bienes duraderos y producción industrial superan las expectativas en EE.UU.



Miércoles, 18 febrero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,338	1.22%
USD/NZD	1.68	1.08%
USD/COP	3,681	0.87%
USD/JPY	154.80	0.77%
USD/CAD	1.37	0.45%
USD/AUD	1.42	0.42%
USD/MXN	17.21	0.28%
USD/CNY	6.91	-0.01%
USD/BRL	5.24	-0.09%
GBP/USD	1.35	-0.94%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	3.03	4.91%
Plata	77.16	4.67%
WTI	65.19	4.59%
Brent	70.37	4.35%
Maiz	426.5	2.34%
Café	285.20	2.04%
Oro	5,006.16	0.07%
Cobre	5.7743	0.06%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,681
Mínimo	\$3,648
Máximo	\$3,690
var. diaria	+0.87%
Vol. (USD mll)	1,562

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

De acuerdo con las minutas de la Fed, en la reunión de enero se evidenciaron diferencias internas y coincidieron en que, por el momento, no es prudente avanzar con más recortes de tasas. No obstante, dejaron claro que podrían reconsiderar esa postura en el transcurso del año si la inflación muestra una trayectoria favorable. Hoy, se conocieron varios datos económicos en los EE.UU. Los pedidos de bienes duraderos y la producción industrial sorprendieron positivamente, reflejando un mejor ritmo de los esperado en la manufactura del país. En particular, los pedidos de bienes duraderos retrocedieron 1.4% en diciembre, una cifra levemente mejor que la caída de 2.0% prevista, debido al desplome del 25% en la volátil categoría de aviones comerciales. En cuanto a otros datos, el sector vivienda mostró fortaleza, con inicios de construcción por encima de lo esperado y un máximo de diez meses en viviendas unifamiliares.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ extendió su recuperación en la jornada, avanzando hacia la zona de 97.4-97.5 tras encadenar su tercer día consecutivo de ganancias, apoyado en un conjunto de datos estadounidenses que reforzaron la narrativa de resiliencia macro. La producción manufacturera repuntó con su mayor alza en casi un año y los pedidos de bienes de capital básicos superaron expectativas, señales que moderan la probabilidad de recortes agresivos por parte de la Fed y sostienen un diferencial de crecimiento aún favorable a EE.UU. En este contexto, el euro retrocedió hacia 1.18 dólares, presionado tanto por la fortaleza del billete verde como por la incertidumbre en torno al liderazgo del BCE, mientras la libra esterlina se debilitó tras una inflación británica en línea con lo esperado que mantiene vivas las apuestas de recorte del BoE. El yen también cedió terreno, llevando al USD/JPY por encima de 154, en un entorno donde el dólar recupera tracción relativa frente al bloque G10, más por fundamentos estadounidenses sólidos que por un deterioro abrupto del resto de economías desarrolladas.

En América Latina, el tono fue mixto y claramente condicionado por el avance del dólar global. El CLP destacó positivamente, rompiendo su racha de pérdidas gracias al repunte del cobre, mientras el COP mostró un desempeño inferior y revirtió parte de sus ganancias previas en un entorno de mayor presión externa. El **USD/COP** cerró en COP\$3,681, con un salto diario de COP\$32 y un rango amplio entre COP\$3,647 y COP\$3,690, acompañado de un volumen robusto (USD\$1,562 millones), lo que sugiere una reacción más estructural que meramente técnica al fortalecimiento del DXY. Aunque los swaps IBR se mantuvieron relativamente estables tras los recientes ajustes asociados al debate del salario mínimo, el movimiento cambiario reflejó que, ante un dólar global con mayor momentum, el peso colombiano mantiene alta beta externa. Hacia adelante, la sostenibilidad de niveles por encima de COP\$3,680 dependerá de si el DXY logra consolidarse por encima de 97.5; de lo contrario, el movimiento reciente podría moderarse, especialmente si los flujos regionales y los precios de materias primas continúan ofreciendo soporte parcial a las monedas andinas.

| Materias primas

El petróleo cerró la jornada al alza con un repunte significativo con el Brent situándose en USD\$70.35/barril y el WTI en USD 65.19/barril, impulsado por el endurecimiento del discurso de la administración estadounidense frente a Irán. La confirmación de que Teherán ignoró líneas rojas clave en Ginebra reintrodujo una prima de riesgo bélico ante la posibilidad de una intervención militar masiva y la potencial interrupción del Estrecho de Ormuz, punto crítico por donde circula un tercio del crudo marítimo global. En sintonía con la aversión al riesgo, el oro avanzó un 0.07% alcanzando los USD\$5,006/onzas, favorecido por el estancamiento de las negociaciones entre Ucrania y Rusia y la expectativa ante las minutas de la Fed.

| Renta variable

- El **MSCI COLCAP cerró la jornada al alza, avanzando un 0.17% hasta los 2,366 puntos**. En este contexto, el Grupo Sura publicó un aviso de convocatoria a la reunión ordinaria de la Asamblea de

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	+0.31%
Dow Jones	+0.09%
Nasdaq	+0.52%

Europa

Stoxx 600	+1.19%
DAX	+1.16%
FTSE	+1.23%

Asia

Hang Seng	+0.52%
Nikkei 225	+1.02%
ASX	+0.54%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	-2.21%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 2,215	1.84%
PFCIBEST	\$ 71,580	0.39%
ICOLCAP	\$ 23,316	0.10%

Acciones más valorizadas

BOGOTA	\$ 41,400	3.45%
MINEROS	\$ 19,780	3.13%
BMC	\$ 5,450	2.83%

Acciones menos valorizadas

EXITO	\$ 5,040	-2.89%
ISA	\$ 28,800	-2.04%
BHI	\$ 438	-2.01%

Fuente: BVC

Accionistas que se llevará a cabo el próximo 27 de marzo de 2026. Por su parte, el Grupo Cibest ratificó la fecha de su Asamblea General de Accionistas para el 24 de marzo de 2026. Asimismo, la Junta Directiva de Grupo Cibest autorizó la liquidación parcial de su participación en el Fondo Institucional SVA administrado por Protección S.A., cuya inversión está principalmente en acciones de Grupo Cibest. Por último, Sebastián Pérez Arango -Vicepresidente Digital de Éxito- ha presentado su renuncia a la compañía, la cual será efectiva a partir del 1 de marzo de 2026. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$42,144 millones), seguida por PF Cibest (COP\$39,101 millones) y PF Grupo Sura (COP\$12,555 millones). Por su parte, la acción del Banco de Bogotá encabezó las ganancias (+3.45%), junto con Mineros (+3.13%) y la Bolsa Mercantil de Colombia (BMC) (+2.83%), mientras que las mayores caídas fueron para el Grupo Éxito (-2.89%), ISA (-2.04%) y BHI (-2.01%).

- **El mercado accionario en EE.UU. cerró al alza, retomando su impulso alcista gracias a la valorización de Nvidia y las expectativas de monetización de la IA.** En particular, el sector tecnológico del S&P 500 registró una recuperación moderada después de jornadas previas a la baja. En este escenario, las acciones de Nvidia avanzaron un 1.6% tras el anuncio de Meta Platforms de que utilizará chips de IA de Nvidia en la construcción de su infraestructura de centros de datos. De igual forma, Amazon, miembro de las "Magníficas 7", subió casi un 2% después de que Pershing Square -propiedad de Bill Ackman- aumentara su participación en el gigante del comercio electrónico en un 65% durante el cuarto trimestre. Por su parte, Micron Technology también registró ganancias después de que Appaloosa Management aumentó su participación en el fabricante de chips. La acción cerró con un alza de más del 5%. Asimismo, en Europa, los mercados cerraron al alza, con avances en el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40. La empresa alemana Bayer cayó un 7.2% después de que su unidad Monsanto propusiera pagar USD\$7,250 millones para resolver demandas que afirmaban que su herbicida Roundup causaba cáncer. Finalmente, las acciones asiáticas subieron en un mercado con pocos mercados por las festividades, con los mercados de China continental, Hong Kong, Singapur, Taiwán y Corea del Sur entre los que estuvieron cerrados por las festividades del Año Nuevo Lunar.

| Renta fija

- La curva de rendimientos de los **bonos del Tesoro en EE.UU.** se desplazó al alza de forma generalizada, reflejando una toma de utilidades tras el reciente rally y un ajuste marginal en las expectativas de política monetaria. El rendimiento a 10 años subió 2.4 pbs hasta 4.087%, mientras que el tramo corto también registró incrementos —el 2 años avanzó 2.5 pbs a 3.464% y el 1 año 0.9 pbs a 3.488%— lo que sugiere un movimiento relativamente paralelo con leve aplanamiento en el diferencial 5s30s (106.2 pbs frente a 106.8 pbs previos). En el extremo largo, el bono a 30 años aumentó 2.3 pb hasta 4.714%, consolidando una curva aún positiva pero con pendiente contenida. El ajuste ocurre en un entorno de renta variable estable y compresión marginal en el riesgo soberano, lo que indica que el movimiento responde más a reequilibrios técnicos y a una moderada reevaluación del escenario macro que a un deterioro en percepción crediticia. En términos estructurales, pese al retroceso del día, el mercado aún mantiene incorporadas expectativas de recortes graduales este año, con los tramos medios y largos mostrando descensos acumulados de alrededor de 13 pbs en el último mes, lo que confirma que la discusión sigue centrada en el timing y la magnitud del ciclo de flexibilización de la Fed más que en un giro restrictivo adicional.
- La renta fija **europea** mostró un comportamiento mayormente estable con un leve aplanamiento de las curvas, en un entorno donde los bonos alemanes registraron un movimiento de aplanamiento con aumento de tasas en los tramos cortos y superaron en desempeño relativo a los bonos del Tesoro estadounidense. El rendimiento del bono alemán a 10 años se mantuvo prácticamente sin cambios en 2.74%, mientras que en la periferia los títulos italianos a 10 años cayeron 1 pb hasta 3.34% y los franceses permanecieron estables en 3.31%, reflejando estabilidad en las primas de riesgo soberano. En el Reino Unido, los bonos soberanos presentaron un aplanamiento con ligeros movimientos diferenciados a lo largo de la curva, con la referencia a 10 años estable en 4.37%, mostrando una reacción limitada al dato de inflación de enero que se desaceleró en línea con lo esperado; el mercado continúa descontando cerca de 48 pbs de recortes del BoE en lo que resta del año. En la zona euro, los contratos de permuta financiera asociados a las reuniones del BCE se mantienen prácticamente sin cambios, incorporando apenas 8 pbs de recortes hacia cierre de año, lo que evidencia expectativas de política monetaria aún prudentes. Hacia adelante, la atención del mercado se concentra en el boletín económico del BCE, así como en las próximas subastas de deuda en España y Francia, que podrían aportar mayor dirección a unas curvas que por ahora reflejan cautela y baja convicción direccional.
- En **Colombia**, el mercado de renta fija mostró un sesgo mixto pero con presión alcista en el tramo medio y largo de la curva en pesos, en un contexto de elevada oferta primaria y señales fiscales relevantes. Los TES tasa fija en COP cerraron mayoritariamente al alza en rendimientos: la referencia febrero 2033 subió a 13.29% (+6 pbs), junio 2032 avanzó a 13.29% (+3 pbs), octubre 2034 a 12.91% (+1 pbs) y octubre 2050 a 12.60% (+10 pbs), mientras que el tramo corto (noviembre 2027) cedió marginalmente a 12.74% (-1 pb), reflejando una leve inclinación bajista en el corto plazo pero mayor prima en duration larga. En UVR, la cuarta subasta del año evidenció un ajuste significativo en tasas —entre +7 y +19 pbs frente a la colocación previa— con cortes en 6.390% (2031), 6.380% (2041), 6.373% (2055) y 6.439% (2062), pese a una sobredemanda superior a 2.5 veces el monto inicialmente convocado (COP\$300 mil millones), lo que permitió adjudicar COP\$450 mil millones. Este comportamiento sugiere que, aunque el apetito por riesgo soberano persiste, el mercado

exige mayores retornos ante un entorno de oferta abundante y expectativas de política monetaria aún restrictiva (tasa repo en 10.25% y con sesgo alcista).

- Por otro lado, la dinámica de caja del Gobierno continúa siendo un factor estructural clave. Al 13 de febrero, los Depósitos del Tesoro (DTN) se ubicaron en COP\$11.6 billones, con una caída anual de 10.8% y un descenso cercano a COP\$1 billón frente al dato previo, pese a la aceleración de colocaciones directas de TES (+COP\$7.6 billones) y a la liquidación de bonos del portafolio oficial. Además, el saldo de TES en circulación apunta a registrar uno de los mayores incrementos mensuales históricos en febrero (cerca de COP\$14.4 billones estimados), impulsado por subastas de largo plazo, TCOs y operaciones convenidas por COP\$7.44 billones en la referencia 2035. Este fuerte crecimiento de la masa crítica —excluyendo el efecto extraordinario del TRS en 2025— refuerza la lectura de una oferta neta elevada que presiona las tasas al alza, aun en un entorno de demanda sólida, y mantiene latente la prima fiscal dentro de la curva soberana.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vta.	Cierre	Anterior	Var. Día	Var. a/a (pbs)		PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
							Min	Actual	Max										Min	Actual	Max	
Desarrolladas										TES COP												
	EE.UU.	4.08	4.06		2.49	4.174	4.214	4.05	4.08	4.29	2026	11.60	11.98		-57.00	34.90	258.70	9.438	9.127	8.34	11.60	11.91
	Alemania	2.74	2.74		0.12	2.843	2.704	2.74	2.74	2.91	2027	12.74	12.75		-1.00	-1.00	115.10	11.648	10.077	1.38	12.74	12.75
	Reino Unido	4.37	4.38		-0.23	4.473	4.560	4.37	4.37	4.56	2028	12.99	12.98		1.00	4.00	98.50	12.128	10.626	1.75	12.99	13.06
	Japón	2.14	2.13		0.19	2.140	1.732	2.13	2.14	2.35	2029	13.20	13.18		2.40	7.30	86.80	12.558	11.349	2.17	13.20	13.30
	Canada	3.23	3.23		0.19	3.391	3.316	3.23	3.24	3.35	Feb-2030	13.40	13.42		-2.20	0.00	62.00	13.053	13.053	2.17	13.40	13.42
	Italia	3.34	3.35		-0.50	3.491	3.490	3.34	3.34	3.53	Sep-2030	13.30	12.96		34.00	22.90	70.00	12.682	11.559	2.55	13.30	13.30
	Francia	3.31	3.32		-0.52	3.495	3.490	3.31	3.31	3.54	2031	13.25	13.25		0.00	0.05	73.30	12.674	11.821	2.31	13.25	13.25
	Singapur	1.89	1.89		0.00	2.102	2.037	1.89	1.89	2.18	2032	13.30	13.26		3.90	0.22	0.75	12.673	11.964	2.34	13.30	13.30
	Suecia	2.65	2.65		0.46	2.833	2.605	3.31	3.31	3.54	2033	13.29	13.23		6.00	0.20	0.86	12.635	12.089	2.36	13.29	13.29
								1.89	1.89	2.18	2034	12.91	12.90		1.40	0.09	0.53	12.504	12.025	2.25	13.01	12.91
								2.65	2.65	2.92	2035	13.35	13.26		9.00	0.21	0.98	12.669	8.329	2.24	13.35	13.35
								2.65	2.65	2.92	2036	12.90	12.90		0.00	0.10	0.65	12.411	12.031	2.01	12.90	12.90
Emergentes											2040	13.09	13.05		4.00	0.11	0.78	12.496	12.460	2.15	13.09	13.09
	Colombia	12.93	12.83		10.35	12.404	12.084	12.03	12.93	12.93	2042	13.01	12.86		14.90	0.14	0.69	12.472	12.281	2.05	13.08	13.08
	México	8.75	8.74		1.20	8.975	9.056	8.70	8.75	9.21	2046	13.08	12.94		14.00	0.17	0.76	12.483	12.445	2.05	13.08	13.08
	Brasil	13.61	13.62		-0.23	13.736	13.822	13.24	13.61	14.06	2050	12.60	12.50		10.10	0.13	0.48	12.278	12.183	2.03	13.05	12.60
	Chile	5.28	5.28		0.41	5.350	5.542	5.28	5.28	5.35	2058	13.05	12.97		8.20	0.11	0.56	12.689	8.179	2.12	13.05	13.05
											TES UVR											
	Perú	5.77	5.76		0.60	5.834	6.157	5.76	5.77	5.96	2027	4.78	4.71		6.60	0.01	0.06	5.170	5.338	4.77	4.78	4.78
	China	1.78	1.78		0.00	1.829	1.774	1.78	1.78	1.85	2029	5.67	5.68		-0.60	0.00	0.38	5.749	5.996	5.66	5.67	5.67
	Corea del Sur	3.58	3.58		0.00	3.485	3.068	3.48	3.58	3.75	2031	6.43	6.43		0.40	0.02	0.48	6.326	6.528	6.07	6.43	6.43
	Nueva Zelanda	4.36	4.42		-5.70	4.488	4.397	4.38	4.42	4.63	2033	6.26	6.24		2.00	0.30	0.21	6.214	6.207	5.93	6.26	6.26
	India	6.68	6.66		2.10	6.647	6.481	6.64	6.68	6.77	2035	6.40	6.28		12.00	0.03	0.25	6.309	6.268	6.09	6.40	6.40
	Malasia	3.52	3.52		0.00	3.533	3.481	3.49	3.52	3.57	2037	6.42	6.39		3.00	0.13	0.30	6.322	6.325	6.06	6.42	6.42
	Sudáfrica	8.07	8.05		2.00	8.211	9.135	7.94	8.07	8.43	2041	6.41	6.43		-2.00	0.03	0.22	6.344	6.359	6.14	6.41	6.41
								3.49	3.49	3.57	2049	6.17	6.17		0.00	0.00	0.10	6.159	6.154	6.09	6.17	6.17
								7.94	8.07	8.43	2055	6.37	6.35		2.10	0.03	0.17	6.346	6.371	6.13	6.37	6.37
								2.65	2.65	2.92	2062	6.45	6.36		8.80	0.10	0.27	6.342	6.450	6.14	6.45	6.45

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	82,920	77.7	📉 -1.87%	📈 69.9%	📈 120.5%	10.8	1.9	45,700	52,880	11,644	261,090	3,900	4.7%	69,200
PF-Cibest	71,580	77.7	📈 0.39%	📈 67.2%	📈 103.5%	9.4	1.6	39,820	44,500	39,101	568,753	3,900	5.4%	69,200
Ecopetrol	2,215	90.8	📈 1.84%	📈 27.3%	📈 32.2%	8.0	0.8	1,725	2,085	42,144	420,056	214	9.7%	2,120
ISA	28,800	32.2	📉 -2.04%	📈 49.1%	📈 72.5%	13.2	1.1	18,900	21,800	8,428	171,918	1,265	4.4%	28,700
GEB	3,020	27.6	📈 0.67%	📈 4.1%	📈 23.8%	10.6	1.4	2,750	2,995	8,048	41,205	238	7.9%	4,000
Celsia	4,975	5.2	📉 -0.30%	📈 17.9%	📈 35.2%	24.6	1.0	3,890	4,070	303	22,423	326	6.6%	5,340
Promigas	6,650	7.5	📈 0.00%	📉 -0.7%	📉 -13.1%	6.9	1.1	6,510	6,790	141	11,998	545	8.2%	-
Grupo Sura	60,500	18.5	📈 0.83%	📈 34.7%	📈 62.6%	4.6	0.9	41,520	44,240	7,721	24,736	1,500	2.5%	54,160
PF-Grupo Sura	52,300	18.5	📈 1.24%	📈 40.2%	📈 101.0%	4.0	0.8	37,680	39,600	12,555	79,455	1,500	2.9%	54,160
Grupo Argos	17,940	11.3	📈 1.93%	📉 -16.6%	📉 -12.9%	4.7	0.6	20,540	22,000	2,287	40,985	688	3.8%	21,000
PF-Grupo Argos	13,900	11.3	📈 1.16%	📉 -15.0%	📉 -10.0%	3.7	0.5	16,340	17,560	1,952	18,822	688	4.9%	21,000
Corficolombiana	18,800	6.9	📈 1.51%	📈 1.6%	📈 28.1%	16.0	0.4	15,700	16,880	399	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	18,780	6.9	📈 1.40%	📈 14.5%	📈 31.5%	15.9	0.4	16,300	17,280	138	5,250	1,194	6.4%	23,000
Cementos Argos	12,180	15.7	📈 0.50%	📈 16.7%	📈 19.4%	6.8	1.3	9,980	10,840	7,636	188,567	770	6.3%	12,420
PF-Cementos Argos	13,500	15.7	📈 0.00%	📈 28.6%	📈 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	11	291	770	5.7%	12,420
PF-Davienvia Group	30,940	3.7	📈 1.51%	📈 36.2%	📈 76.2%	12.5	0.8	27,600	30,300	3,980	147,444	-	0.0%	32,100
Bogotá	41,400	14.7	📈 3.45%	📈 27.0%	📈 54.1%	10.5	0.8	29,600	31,700	729	8,672	1,752	4.2%	48,050
PF-Aval	800	6.1	📈 0.00%	📈 37.5%	📈 79.4%	11.5	1.0	525	575	2,249	20,026	28	3.5%	-
Grupo Bolívar	95,600	7.8	📈 2.36%	📈 36.8%	📈 58.3%	7.3	0.4	69,520	76,920	286	18,877	2,736	2.9%	-
Mineros	19,780	5.9	📈 3.13%	📈 174.3%	📈 364.9%	7.7	2.5	5,660	6,200	2,719	29,108	419	2.1%	13,200
BVC	15,660	0.9	📈 0.00%	📈 30.5%	📈 58.2%	9.2	1.4	11,760	15,800	12	1,099	1,641	10.5%	-
ETB	50	0.2	📈 0.00%	📉 -12.3%	📉 -32.4%	8.2	0.1	51	51	51	731	-	0.0%	-
Nutresa	305,000	139.0	📈 0.00%	📈 141.1%	📈 286.1%	122.7	21.0	118,360	126,600	84	11,518	-	0.0%	-
Terpel	19,040	3.6	📈 0.21%	📈 55.0%	📈 65.6%	5.7	1.1	11,000	11,300	1,164	6,811	1,463	7.7%	-
PEI	73,580	3.7	📉 -0.03%	📈 9.0%	📈 6.1%	7.5	0.6	69,900	72,520	456	36,506	1,168	1.6%	-
Grupo Éxito	5,040	6.5	📉 -2.89%	📈 36.2%	📈 152.0%	19.0	0.8	-	-	676	-	21	0.4%	4,500
HCOLSEL	26,078		📈 0.00%	📈 42.6%	📈 76.2%			17,160	17,879	5,685	-	-	-	-
Icolcap	23,316		📈 0.10%	📈 44.8%	📈 67.5%			16,000	16,983	206,882	-	-	-	-
COLCAP	2,362		📈 0.17%	📈 46.8%	📈 71.3%			1,547	1,657	-	-	-	-	-

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BoE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTP: bonos Italianos.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Bunds: bonos Alemanes.	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	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.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	UE: Unión Europea.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	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
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.	

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



[@accivaloresa](https://www.accivalores.com)



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



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)