

Cierre de mercados Incertidumbre ante decisión de la Corte Suprema de EE.UU



Viernes, 20 febrero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/COP	3,717	0.51%
EUR/COP	4,362	0.45%
USD/JPY	155.03	0.22%
USD/CNY	6.91	-0.01%
GBP/USD	1.35	-0.04%
USD/CAD	1.37	-0.09%
USD/NZD	1.67	-0.17%
USD/MXN	17.11	-0.55%
USD/AUD	1.41	-0.58%
USD/BRL	5.17	-1.16%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	82.92	5.80%
Café	285.35	2.23%
Maiz	428.00	2.23%
Oro	5,071.00	1.50%
Cobre	5.8665	0.53%
Brent	71.76	0.14%
WTI	66.39	0.02%
Gas Natural	3.05	-0.21%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,717
Mínimo	\$3,667
Máximo	\$3,717
var. diaria	+0.51%
Vol. (USD mll)	1,374

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Termina una semana más corta para el mercado luego del festivo del lunes en los EE. UU. Hoy, la jornada estuvo marcada por datos económicos y anuncios geopolíticos. En primer lugar, la economía de los EE. UU. se desaceleró más de lo previsto en el cuarto trimestre, con un crecimiento anualizado del PIB de 1.4%, frente al 2.8% esperado. Además, el PCE subyacente —principal referencia de la Reserva Federal (Fed)— subió 0.4% mensual en diciembre, su mayor avance en casi un año, elevando la tasa interanual al 3%. Sin embargo, estos datos quedaron en segundo plano tras el repunte de las acciones y la caída de bonos y dólar, luego de que la Corte Suprema de los EE. UU. concluyera que Donald Trump excedió sus facultades al imponer aranceles “recíprocos”. A esto se sumó el aumento de la tensión geopolítica, ante informes sobre un posible ataque limitado contra Irán, mientras Trump advirtió que Teherán tiene entre 10 y 15 días para llegar a un acuerdo.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ operó con alta volatilidad y moderó parcialmente su avance semanal tras el fallo de la Corte Suprema de EE.UU. que anuló los aranceles globales impuestos bajo poderes de emergencia, un evento que inicialmente debilitó al dólar al reducir parte del riesgo comercial estructural. Sin embargo, la caída fue contenida por un dato de inflación subyacente del consumo superior a lo esperado, que refuerza la cautela de la Fed, y por un entorno geopolítico aún sensible frente a Irán. Aunque el PIB del cuarto trimestre sorprendió a la baja, el mercado interpretó el resultado como distorsionado por factores transitorios, manteniendo intacta la narrativa de resiliencia relativa de EE.UU. En balance, el índice retrocedió marginalmente hacia 97.8, pero cerró la semana con ganancias cercanas al 1%, reflejando que el sesgo estructural sigue siendo favorable al dólar mientras las expectativas de recortes de tasas continúen ajustándose gradualmente y la divergencia monetaria frente a Europa y Reino Unido permanezca vigente.

En América Latina, la reacción fue inicialmente positiva para las monedas emergentes tras la decisión judicial, pero el efecto fue transitorio y predominó la presión acumulada de la semana. El **USD/COP** mostró una jornada particularmente volátil: tras tocar mínimos intradía cercanos a COP\$3,667, escaló con fuerza hasta cerrar en COP\$3,718 (+COP\$19), marcando nuevos máximos recientes y confirmando que el impulso alcista sigue respaldado por flujos consistentes, aunque con un volumen algo menor al observado en sesiones previas (USD\$1,374 millones). El movimiento evidencia que, pese al alivio externo puntual, el peso colombiano mantiene una alta beta al dólar global y enfrenta además factores domésticos. En la región, el comportamiento fue mixto —con el PEN recuperando marginalmente y el CLP aún presionado por el cobre— pero en el caso colombiano la dinámica fue claramente más direccional, sugiriendo que el USD/COP continúa en fase de extensión alcista mientras no se consolide una corrección más profunda del DXY o un catalizador local que cambie el balance de riesgos.

| Materias primas

El petróleo cerró la jornada al alza tras alcanzar máximos con el Brent cerrando en USD\$71.76/barril y el WTI en USD\$66.39/barril, ante la ponderación de un posible ataque militar limitado de EE.UU. contra Irán en un plazo de diez días. Esta prima de riesgo geopolítico y el despliegue naval en el Estrecho de Hormuz compensaron un mercado global bien suministrado y las presiones por altas tarifas de flete. Por su parte, el oro recortó ganancias previas para situarse en USD\$5,071/onza, reaccionando al fallo de la Corte Suprema de EE.UU. que invalidó los aranceles de la administración Trump, reduciendo temporalmente la incertidumbre comercial. No obstante, el metal precioso mantuvo su sesgo alcista respaldado por un PIB de EE.UU. que decepcionó al mercado, mientras la plata avanzó un sólido hasta los USD\$82.92.

| Renta variable

- El **MSCI COLCAP** cerró al alza en medio de un contexto global favorable, avanzando un **1.32% hasta los 2,417.8 puntos**. En este contexto, Ecopetrol anunció su estudio de reservas probadas por

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	+0.71%
Dow Jones	+0.47%
Nasdaq	+0.90%

Europa

Stoxx 600	+0.84%
DAX	+0.81%
FTSE	+0.56%

Asia

Hang Seng	-1.10%
Nikkei 225	-1.12%
ASX	-0.05%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	+0.92%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 2,295	-0.86%
PFCIBEST	\$ 73,480	0.27%
ICOLCAP	\$ 23,610	0.34%

Acciones más valorizadas

VALSIMESA	\$ 9,950	24.38%
CIBEST	\$ 85,800	3.25%
TERPEL	\$ 19,640	2.40%

Acciones menos valorizadas

GRUPOAVAL	\$ 825	-2.94%
GRUBOLIVAR	\$ 93,660	-1.82%
PFDVAVNDA	\$ 27,400	-1.79%

Fuente: BVC

1,944 millones de barriles de petróleo equivalente al cierre de 2025, reemplazando el 121% de la producción, con la incorporación más alta de los últimos 4 años. En el frente corporativo, Terpel anunció su propuesta de distribución de dividendo para 2026 por un monto de COP\$1,732 por acción, a pagar en una sola cuota el 26 de marzo de 2026. Asimismo, la Bolsa de Valores de Colombia informó el resultado de adjudicación de la readquisición de acciones de Cementos Argos mediante el mecanismo independiente. En dicha operación, fue adjudicado aproximadamente el 100% del número máximo de acciones a comprar y se recibieron aceptaciones por el 568% del cupo máximo. Por último, Odinsa -filial de Grupo Argos- manifestó que podría salir a bolsa en el marco de un nuevo plan para atraer más inversionistas. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$56,118 millones), seguida por PF Cibest (COP\$39,835 millones) y Cementos Argos (COP\$13,184 millones). Por su parte, la acción de Valsimesa encabezó las ganancias (+24.38%), junto con Cibest (+4.09%) y Mineros (+4.06%), mientras que las mayores caídas fueron para Grupo Aval (-2.94%), PF Davivienda (-1.79%) y PEI (-1.57%).

- **El mercado accionario en EE.UU. repuntó al cierre de la jornada, impulsado por el fallo de la Corte Suprema en contra de los aranceles del Gobierno Trump.** En particular, las acciones de Amazon subieron más del 2% tras el fallo, considerando que la empresa abastece hasta el 70% de sus productos en China y ha alertado sobre el impacto de los aranceles en el precio de ciertos artículos. Otras empresas que se beneficiarán del resultado también subieron, como Home Depot y Five Below. En paralelo, las principales acciones de ciberseguridad cayeron ante el creciente temor a la competencia de la nueva herramienta de Anthropic: Claude Code Security. La plataforma es capaz de detectar errores de software y sugerir soluciones. Las acciones de CrowdStrike cayeron alrededor de un 8%, mientras que las de Okta cayeron un 9.2%. En Europa, los mercados respondieron al impulso alcista, con valorizaciones en el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40. Durante la jornada, más empresas europeas presentaron sus resultados, entre ellas Air Liquide, Danone, Sika, Anglo American y Kingspan Group. Las acciones de la italiana Moncler, fabricante de lujo, se dispararon un 15% tras publicar sus resultados anuales superando las estimaciones de los analistas. Finalmente, las acciones asiáticas mostraron un desempeño mixto, con el Hang Seng y el Nikkei 225 a la baja, pero avances en el Nifty 50.

| Renta fija

- **El mercado de bonos del Tesoro estadounidense mostró alta volatilidad intradía tras el fallo de la Corte Suprema que anuló el programa arancelario del presidente Trump, aunque el repunte inicial de los rendimientos se moderó rápidamente y dejó un ajuste neto al alza de 1 a 2 pbs a lo largo de la curva.** El rendimiento a 10 años cerró en torno a 4.08%, cerca del techo del rango semanal (4.01%-4.10%), mientras el 30 años avanzó hacia 4.72%, configurando un leve empinamiento del tramo 5s30s (≈107 pbs), en un contexto donde el frente corto también se ajustó al alza (2 años +1.9 pb a 3.48%). La dinámica sugiere que el mercado internaliza un posible deterioro del panorama fiscal ante la eventual pérdida de ingresos por aranceles y la probabilidad de mayor emisión para compensar el faltante, lo que también se reflejó en el estrechamiento inicial —luego parcialmente revertido— de los diferenciales de intercambio en dólares, especialmente en el tramo largo, que tocaron mínimos desde diciembre. Adicionalmente, los flujos en derivados de tasas evidenciaron una demanda persistente por coberturas ante un escenario de relajación monetaria futura, con compras relevantes en opciones vinculadas a la tasa de financiación garantizada a diciembre de 2026, mientras que en el mercado de futuros se observaron compras tácticas en el nodo a 10 años para aprovechar la debilidad posterior a los datos de ingreso y gasto personal y al PIB del cuarto trimestre. En conjunto, la sesión dejó una curva ligeramente más inclinada, rendimientos cerca de máximos recientes y un mercado que equilibra el ruido político con fundamentos de inflación aún resistentes y una Fed que mantiene un sesgo prudente.
- **El mercado europeo replicó parcialmente el ajuste observado en los bonos del Tesoro, aunque con una dinámica de aplanamiento por torsión que reflejó mayor presión en el tramo corto y soporte relativo en los vencimientos largos.** La venta inicial de deuda soberana estuvo asociada al movimiento previo en EE.UU. tras el fallo de la Corte Suprema que anuló los aranceles globales; sin embargo, hacia el cierre los rendimientos largos moderaron el movimiento, configurando una curva más plana. En Alemania, el rendimiento a dos años subió 1 pb hasta 2.06%, mientras el de 30 años cayó 1 pb a 3.40%; patrón similar se observó en Reino Unido, donde el dos años avanzó 1 pb a 3.58% y el 30 años retrocedió 2 pb, y en el tramo a 10 años los movimientos fueron marginales (Bund -1 pb a 2.74%, Francia -1 pb a 3.30%, Italia -1 pb a 3.34%), con el diferencial BTP-Bund estable en 61 pbs, señal de que no hubo deterioro en la percepción de riesgo periférico. Así, la sesión estuvo dominada por factores externos y por ajustes de posicionamiento más que por cambios estructurales en fundamentales, en la antesala de una semana con alta oferta primaria en la eurozona y referencias macro clave como el índice IFO alemán y datos finales de inflación en Italia, que podrían redefinir la pendiente de la curva en función de las expectativas sobre el ritmo de relajación del BCE y del BoE.
- **El mercado de TES en Colombia mostró un comportamiento mixto con sesgo de empinamiento, en un contexto de fuerte expansión en el saldo de deuda y flujos significativos de demanda por parte de inversionistas privados.** En el tramo corto y medio de la curva se observaron descensos relevantes en rendimientos —con el TES nov-27 bajando 10 pbs hasta 12.56%, el abr-28 retrocediendo 2 pbs a 12.93% y el feb-33 cayendo 4 pbs a 13.35%— reflejando compras tácticas y soporte por flujo, mientras que el tramo largo volvió a presionarse al alza (oct-34 +7 pbs a 13.14% y oct-50 +1 pb a 12.78%), sugiriendo cautela estructural frente al fuerte aumento en la oferta neta. Al

18 de febrero, el saldo de TES ascendió a COP\$741.07 billones, un incremento de 1.93% frente a enero (cerca de COP\$14 billones), impulsado por adjudicaciones en UVR y COP, colocaciones de TCOs y, especialmente, por operaciones convenidas récord cercanas a COP\$8.78 billones, lo que perfila a febrero como el mayor aumento mensual del saldo en circulación excluyendo el efecto extraordinario del TRS. Este aumento en la oferta ha sido absorbido en buena medida por bancos y fondos extranjeros —que compraron COP\$4.3 billones netos en la primera mitad del mes— junto con AFPs, mientras entidades públicas actuaron como vendedoras netas, configurando un mercado con liquidez amplia pero dependiente de la continuidad de estos flujos. En el frente fiscal, el recaudo de enero (COP\$31.5 billones, +8.8% nominal anual) aporta una señal de estabilización de ingresos, aunque el ritmo de colocaciones y el tamaño del programa anual mantienen vigente la discusión sobre primas de riesgo y sostenibilidad de tasas en el tramo largo.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vta.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max
							4.05	4.08	4.29										4.50	4.50	4.59
	EE.UU.	4.08	4.07	1.34	4.170	4.210	2.74	2.74	2.91	2028	12.00	11.90	10.10	65.00	298.70	9.549	9.155	9.155	12.00	12.00	12.09
	Alemania	2.74	2.74	-0.51	2.839	2.705	4.35	4.35	4.56	2027	12.56	12.65	-9.00	-1.00	72.00	11.730	10.307	10.307	12.56	12.56	12.85
	Reino Unido	4.35	4.37	-1.54	4.468	4.557	2.11	2.11	2.35	2028	12.83	12.95	-2.00	13.00	66.00	12.228	10.655	10.655	12.83	12.83	13.00
	Japón	2.11	2.14	-2.90	2.147	1.739	3.22	3.22	3.43	2029	13.19	13.28	-8.70	24.20	69.30	12.682	11.374	11.374	13.19	13.19	13.40
	Canada	3.22	3.22	-0.58	3.383	3.316	3.34	3.34	3.53	Feb 2030	13.44	13.46	-1.60	18.00	59.90	13.082	11.682	11.682	13.44	13.44	13.50
	Italia	3.34	3.35	-0.90	3.484	3.487	3.30	3.30	3.54	Sep 2030	13.36	13.30	5.80	31.30	70.60	12.78	11.583	11.583	13.30	13.30	13.36
	Francia	3.30	3.31	-1.52	3.484	3.417	3.54	3.54	3.75	2031	13.39	13.35	3.10	0.44	70.50	12.726	11.841	11.841	13.35	13.35	13.39
	Singapur	1.94	1.93	2.01	2.092	2.031	3.34	3.34	3.54	2032	13.39	13.38	0.70	0.46	0.70	12.723	11.982	11.982	3.34	3.34	3.39
	Suecia	2.71	2.69	2.01	2.825	2.609	1.89	1.94	2.36	2033	13.35	13.40	-4.40	0.40	0.75	12.683	12.085	12.085	1.89	1.94	1.99
Emergentes							8.65	8.65	8.82	2034	13.14	13.08	6.40	0.52	0.68	12.545	12.026	12.026	8.65	8.65	8.82
							12.05	13.30	13.30	2035	13.49	13.45	3.90	0.51	1.00	12.713	11.464	11.464	12.05	13.30	13.30
	Colombia	13.10	13.05	5.35	12.429	12.023	13.54	13.62	14.06	2036	13.16	13.14	1.70	0.51	0.81	12.455	12.043	12.043	13.54	13.62	14.06
	México	8.83	8.76	7.20	8.963	9.050	5.28	5.28	5.35	2040	13.39	13.28	11.50	0.62	0.92	12.655	12.467	12.467	5.28	5.28	5.35
	Brasil	13.62	13.67	-5.23	13.734	13.819	8.70	8.83	9.21	2042	13.16	13.20	-4.00	0.54	0.72	12.584	12.287	12.287	8.70	8.83	9.21
	Chile	5.28	5.28	-0.21	5.348	5.537	13.54	13.62	14.06	2046	13.43	13.36	7.20	0.71	0.94	12.654	12.451	12.451	13.54	13.62	14.06
	Perú	5.81	5.80	1.00	5.833	6.151	5.78	5.81	5.96	2050	12.78	12.77	1.10	0.49	0.63	12.307	12.184	12.184	5.78	5.81	5.96
	China	1.78	1.78	0.00	1.827	1.775	5.78	5.81	5.96	2058	13.40	13.20	20.00	0.62	0.87	12.658	8.382	8.382	5.78	5.81	5.96
	Corea del Sur	3.58	3.58	0.00	3.492	3.077	3.52	3.58	3.75	TES UVR											
	Nueva Zelanda	4.34	4.39	-4.80	4.482	4.394	4.34	4.34	4.63												
	India	6.72	6.68	4.20	6.651	6.485	6.64	6.64	6.907	2027	4.73	4.79	-5.60	-0.07	0.01	5.140	5.329	5.329	6.64	6.68	6.907
	Malasia	3.52	3.52	-0.55	3.532	3.480	3.49	3.52	3.57	2029	5.76	5.74	1.60	0.14	0.33	5.743	5.983	5.983	3.49	3.52	3.57
	Sudafrica	8.12	8.15	-2.30	8.200	9.112	7.94	8.12	8.43	2031	6.56	6.54	2.00	0.17	0.61	6.336	4.994	4.994	7.94	8.12	8.43
							4.34	4.34	4.63	2033	6.26	6.26	0.00	0.02	0.26	6.209	6.209	6.209	4.34	4.34	4.63
							6.64	6.64	6.907	2035	6.48	6.48	0.00	0.20	0.33	6.312	6.272	6.272	6.64	6.64	6.907
							3.49	3.52	3.57	2037	6.48	6.48	0.00	0.08	0.33	6.328	6.329	6.329	3.49	3.52	3.57
							7.94	8.12	8.43	2041	6.55	6.55	0.00	0.13	0.37	6.357	6.362	6.362	7.94	8.12	8.43
							4.34	4.34	4.63	2049	6.25	6.25	0.00	0.08	0.22	6.163	6.158	6.158	4.34	4.34	4.63
							6.64	6.64	6.907	2053	6.49	6.39	9.80	0.36	0.30	6.353	6.178	6.178	6.64	6.64	6.907
							3.49	3.52	3.57	2062	6.54	6.52	1.60	0.21	0.35	6.353	4.605	4.605	3.49	3.52	3.57

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones local

	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	85,800	80.1	3.25%	75.8%	128.2%	11.2	2.0	45,700	52,880	4,028	261,090	3,900	4.5%	69,200	
PF-Cibest	73,480	80.1	0.27%	71.7%	108.9%	9.6	1.7	39,820	44,500	23,412	568,753	3,900	5.3%	69,200	
Ecopetrol	2,295	94.1	-0.86%	31.9%	37.0%	8.3	0.9	1,725	2,085	53,212	420,056	214	9.3%	2,120	
ISA	28,660	32.1	0.92%	48.3%	71.6%	13.1	1.1	18,900	21,800	2,793	171,918	1,265	4.4%	28,700	
GBB	3,040	27.8	0.00%	4.8%	24.6%	10.7	1.4	2,750	2,995	1,856	41,205	238	7.8%	4,000	
Celsia	5,050	5.3	1.20%	19.7%	37.2%	25.0	1.0	3,890	4,070	2,405	22,423	326	6.5%	5,340	
Promigas	6,600	7.4	0.00%	-1.5%	-13.7%	6.8	1.1	6,510	6,790	186	11,998	545	8.3%	-	
Grupo Sura	60,240	18.5	-0.30%	34.2%	61.9%	4.6	0.9	41,520	44,240	1,037	24,736	1,500	2.5%	54,160	
PF-Grupo Sura	52,400	18.5	-0.61%	40.5%	101.4%	4.0	0.8	37,680	39,600	10,444	79,455	1,500	2.9%	54,160	
Grupo Argos	17,700	11.1	-0.23%	-17.7%	-14.1%	4.7	0.6	20,540	22,000	3,564	40,985	688	3.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	13,800	11.1	-0.72%	-15.6%	-10.6%	3.6	0.5	16,340	17,560	4,468	18,822	688	5.0%	21,000	
Corficolombiana	19,000	7.0	0.00%	2.7%	29.4%	16.1	0.4	15,700	16,880	688	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corfiolombiana	18,660	7.0	-0.32%	13.8%	30.7%	15.8	0.4	16,300	17,280	431	5,250	1,194	6.4%	23,000	
Cementos Argos	12,320	15.9	1.82%	18.0%	20.8%	6.8	1.3	9,980	10,840	10,822	188,367	770	6.3%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,500	15.9	0.00%	28.6%	16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	9	291	770	5.7%	12,420	
PF-Davienda Group	30,980	3.7	-0.64%	36.4%	76.4%	12.5	0.8	27,600	30,300	788	147,444	-	0.0%	32,100	
Bogota	42,000	14.9	-0.71%	28.8%	56.4%	10.7	0.9	29,600	31,700	427	8,672	1,732	4.2%	48,050	
PF-Aval	823	6.3	2.24%	41.4%	84.5%	11.8	1.1	525	575	4,991	20,026	28	3.4%	-	
Grupo Bolivar	93,660	7.7	-1.82%	34.0%	55.1%	7.2	0.4	69,520	76,920	112	18,877	2,736	2.9%	-	
Mineros	19,600	5.8	2.08%	17.8%	360.6%	7.7	2.5	5,660	6,200	6,949	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	51	1,099	1,641	10.5%	-	
ETB	50	0.2	0.00%	-12.3%	-32.4%	-	8.2	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	300,380	136.9	0.00%	137.5%	280.2%	120.9	20.7	118,360	126,600	33	11,588	-	0.0%	-	
Terpel	19,640	3.7	2.40%	59.9%	70.8%	5.8	1.1	11,000	11,300	871	6,811	1,463	7.4%	-	
PEI	72,880	3.7	-1.06%	8.0%	5.0%	7.4	0.6	69,900	72,520	1,314	36,506	1,168	1.6%	-	
Grupo Éxito	5,020	6.4	-0.59%	35.7%	151.0%	18.9	0.8	-	-	2,848	-	21	0.4%	4,500	
HCOLSEL	26,078	-	0.00%	42.6%	76.2%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
Icolcap	23,610	-	0.34%	46.6%	69.6%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	2,386	-	0.71%	48.3%	73.1%	-	-	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
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](#)