

# Cierre de mercados

## Nuevos impuestos y contribuciones en el marco de la emergencia económica en Colombia



Jueves, 22 enero 2026

### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.35	0.44%
USD/CNY	6.97	0.18%
USD/JPY	158.40	0.15%
USD/CAD	1.38	-0.34%
EUR/COP	4,224	-0.47%
USD/MXN	17.46	-0.74%
USD/NZD	1.69	-1.45%
USD/AUD	1.46	-1.62%
USD/BRL	5.29	-1.63%
USD/COP	3,602	-1.92%

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	347.8	1.82%
Cobre	5.7963	0.53%
Maiz	424.00	0.49%
Oro	4,925.60	0.12%
Plata	96.223	-1.70%
Gas Natural	4.881	-1.96%
Brent	63.93	-2.01%
WTI	59.27	-2.23%

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,602
Mínimo	\$3,590
Máximo	\$3,667
var. diaria	-1.92%
Vol. (USD mll)	1,702

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

En EE.UU., la inflación PCE -el indicador de inflación que sigue de cerca la Fed- se ubicó en 2.8% en noviembre, sin sorpresas frente a lo esperado. La moderación de los precios de los bienes ha contribuido a contrarrestar la inflación de los servicios, que aunque continúa alta, se desaceleró a 3.4%. También destaca que la inflación de la vivienda bajó a 3.3%, desempeñando un papel clave en la contención de las presiones inflacionarias. Mientras tanto, las bolsas europeas se beneficiaron tras la decisión del presidente Donald Trump de retirar los aranceles propuestos asociados a un acuerdo sobre Groenlandia.

En Colombia, el Gobierno prorrogará la emergencia económica decretada a finales del año pasado, luego de la caída de la ley de financiamiento, al mismo tiempo que se expidió decretos de mayores impuestos y nuevas contribuciones a las empresas generadoras de energía en Colombia. En otros temas, la Contraloría General de la República concluyó que las operaciones de deuda realizadas entre diciembre de 2025 y enero de 2026 se ajustaron a la ley y al Marco Fiscal de Mediano Plazo.

### | Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> operó con un sesgo levemente bajista y sin una señal direccional contundente, luego de que se desinflara el episodio más agudo del "sell America trade" tras el giro del presidente Trump. Los datos de inflación PCE confirmaron un consumo sólido y una economía aún resiliente, pero no aportaron un catalizador adicional para fortalecer al dólar, reforzando la idea de que el mercado vuelve a anclar su narrativa en diferenciales de tasas más que en shocks políticos. En este contexto, el dólar cedió terreno frente a monedas desarrolladas de mayor beta y cíclicas, con un fuerte repunte del AUD y el NZD apoyado en expectativas de política monetaria, mientras que el CHF mantuvo su fortaleza relativa como refugio. En contraste, el JPY continuó bajo presión por la incertidumbre fiscal y política en Japón, operando cerca de niveles sensibles para una eventual intervención.

El **USD/COP** cerró la jornada en COP\$3,602, con una caída de COP\$70 y mínimos no vistos desde 2021 (COP\$3,590), consolidando un movimiento de apreciación del peso superior al de sus pares regionales. El descenso se dio en medio de un entorno externo más constructivo que reforzó el apetito por riesgo y favoreció flujos hacia emergentes. Sin embargo, el desempeño del COP fue particularmente destacado por una dinámica de flujos que aceleró la ruptura de soportes relevantes. Así, la mayor oferta de dólares en el mercado local, que correspondió a USD\$1,532 millones negociados, reforzó la tendencia bajista de la tasa de cambio local sin que se dieran nuevos catalizadores relevantes. En el resto de LatAm, el sesgo también fue positivo pero más moderado: el CLP avanzó pese a la debilidad del cobre, apoyado en el mejor clima de riesgo y en señales pro-crecimiento desde el nuevo equipo económico en Chile. En conjunto, la jornada confirma que el USD/COP atraviesa una fase de ajuste bajista más pronunciado que el promedio regional, donde el entorno externo actúa como catalizador, pero la magnitud del movimiento sigue explicándose principalmente por dinámicas locales de flujos y técnicas.

### | Petróleo

Los precios del petróleo cerraron con caídas cercanas al 2%, presionados por una reducción de la prima de riesgo geopolítico luego de que el presidente Donald Trump, moderara su posición frente a Irán y señalara avances diplomáticos en torno a Groenlandia, lo que disminuyó la probabilidad de interrupciones inmediatas en la oferta global. El mercado también incorporó expectativas de una eventual resolución del conflicto entre Rusia y Ucrania, escenario que podría facilitar un mayor flujo de crudo ruso al mercado internacional y reforzar las presiones bajistas sobre los precios. A ello se sumó un aumento mayor al esperado en los inventarios de crudo en EE.UU., con una acumulación de 3.6 millones de barriles según la EIA, reforzando la percepción de holgura en el balance de corto plazo. De igual forma, los avances regulatorios en Venezuela —incluida la reapertura parcial de exportaciones y una propuesta de reforma al marco de hidrocarburos— introducen un sesgo

<sup>1</sup> Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

## Cierre acciones (%)

## Estados Unidos

S&P 500	+0.54%
Dow Jones	+0.63%
Nasdaq	+0.91%

## Europa

Stoxx 600	+1.03%
DAX	+1.20%
FTSE	+0.12%

## Asia

CSI 300	+0.01%
Nikkei	+1.73%
ASX	+0.757%

Fuente: Bloomberg

## Cierre ETF's

## Bitcoin

IBIT	-0.86%
------	--------

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

## Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 2,200	-6.18%
PFCIBEST	\$ 71,000	-3.01%
ICOLCAP	\$ 23,799	-1.15%

## Acciones más valorizadas

CIBEST	\$ 87,860	6.50%
CEMARGOS	\$ 13,200	1.54%
ENKA	\$ 20	1.04%

## Acciones menos valorizadas

TIN	\$ 15,880	-14.62%
ECOPETROL	\$ 2,200	-6.18%
PFCIBEST	\$ 71,000	-3.01%

Fuente: BVC

adicional a la baja, aunque las limitaciones en materia de seguridad jurídica y operativa continúan restringiendo una recuperación rápida de la producción.

## | Renta variable

- **El mercado accionario local cerró a la baja un 0.46%, tras un rally de nueve jornadas consecutivas, lo que ubica al MSCI COLCAP en 2,433.8 puntos.** En este contexto, el Ministerio de Hacienda anunció dos nuevos impuestos para las empresas generadoras de energía en el marco del estado de emergencia económica. La iniciativa crea una contribución parafiscal con destinación específica para el fortalecimiento del Fondo Empresarial de la Superintendencia de Servicios Públicos y crea un aporte adicional en especie para las compañías que generen energía hidráulica en Colombia. Entre tanto, Canacol Energy llevó a cabo la audiencia ante la Superintendencia de Sociedades para resolver la solicitud de reconocimiento de la financiación DIP, que le permitiría continuar sus operaciones en el país. Por último, Carlos Calleja, presidente del Grupo Éxito, explicó que su estrategia para 2026 está enfocada en un mayor crecimiento de ventas que permita absorber el mayor costo laboral y evitar la reducción de puestos de trabajo. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$73,366 millones), seguida por PF Cibest (COP\$55,656 millones) e ISA (COP\$25,971 millones). Por su parte, la acción de Cibest encabezó las ganancias (+6.50%), junto con Cementos Argos (+1.54%) y Enka (+1.04%), mientras que las mayores caídas fueron para TIN (-14.62%), Ecopetrol (-6.18%) y PF Cibest (-3.01%).
- **Mercados accionarios globales cierran al alza, en medio de un alivio de los temores geopolíticos que desencadenó un repunte generalizado.** En este contexto, las acciones de la compañía GE Aerospace cayeron más de un 5%, tras anunciar un menor ritmo de crecimiento de los ingresos. En paralelo, Meta se valorizó más del 4% liderando las MAG 7-, lo que llevó a la firma de inversión Jefferies a reiterar su recomendación de compra sobre la compañía y la incluyó dentro de sus Top Picks. Entre tanto, Procter & Gamble publicó resultados financieros mixtos, ya que sus utilidades de USD\$1.88 por acción superaron la estimación del consenso, pero los ingresos estuvieron por debajo de lo esperado con USD\$22.21 mil millones. Por su parte, Europa recupera las pérdidas de jornadas previas y avanza el FTSE 100, el CAC 40 y el Stoxx 600. Los sectores automovilístico y farmacéutico -que suelen estar particularmente expuestos a los aranceles- subieron un 2.3% y un 1.7%, respectivamente, tras anuncios de desescalada comercial entre EE.UU. y la UE. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron con nuevas ganancias en el Hang Seng, el Shanghai y el Nifty 50.

## | Renta fija

- **Los fundamentales de la renta fija estadounidense se mantienen constructivos,** con variaciones marginales en los rendimientos y una curva que refleja un ajuste fino de expectativas más que un cambio de régimen. El tramo corto continúa sensible a datos laborales sólidos y a una inflación que se mantiene por encima del objetivo, reforzando la visión de una Fed más cauta en el ciclo de recortes. En contraste, el tramo largo encuentra soporte en una demanda estructural estable y en la percepción de que el endurecimiento financiero ya es suficiente, lo que contribuye a contener la volatilidad y favorece estrategias de carry y rolldown frente a apuestas direccionales.
- **El mercado europeo de renta fija cerró con un sesgo técnico constructivo,** reflejado en un aplanamiento de la curva alemana por repricing en el tramo corto ante menores apuestas de recorte del BCE, mientras que los vencimientos largos se beneficiaron de un entorno de riesgo político más acotado y una dinámica de oferta favorable. Adicionalmente, los spreads periféricos mostraron una compresión gradual, respaldados por flujos hacia carry y una volatilidad que se mantiene contenida, lo que sigue limitando movimientos abruptos en tasas soberanas.
- **Los TES COP presentaron un desempeño mixto, con variaciones en los rendimientos en un rango de -4.7 a +12.8 pbs,** aunque con un sesgo neto de desvalorización, dado que solo 5 de las 17 referencias vigentes cerraron con compresiones de tasa. Las valorizaciones se concentraron en los vencimientos 2028 (-2.3 pbs), 2031 (-1.7 pbs), 2036 (-4.7 pbs), 2040 (-1.4 pbs) y 2046 (-0.4 pbs). En contraste, la referencia 2050 lideró las pérdidas, mientras que el TES 2026 permaneció estable, tras la fuerte corrección observada en la jornada previa, cuando su rendimiento se incrementó en más de 50 pbs. Como resultado, la curva se aplanó, con compresiones en los spreads 2s10s y 5s30s de 6.5 y 2.0 pbs, respectivamente. Por su parte, los TES UVR también registraron un comportamiento heterogéneo, con movimientos de tasas entre -10.7 y +6.4 pbs. Solo las referencias 2027 (+0.7 pbs) y 2037 (+6.4 pbs) se desvalorizaron, siendo el tramo corto consistente con una posible toma de utilidades tras varias sesiones consecutivas de valorización, mientras que la referencia 2055 lideró las ganancias, reforzando el sesgo de demanda por duración en el segmento largo de la curva real.

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/a (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max		
Desarrolladas	EE.UU.	4.25	4.24	▲	0.61	4.136	4.226	4.11	4.25	4.29	2026	9.01	9.01	▲	0.00	63.30	49.00	9.018	9.016	8.34	9.01	9.14	
	Alemania	2.89	2.88	▲	0.51	2.810	2.678	2.81	2.89	2.90	2027	11.59	11.57	▲	1.80	13.90	88.90	10.867	9.838	8.60	11.59	11.71	
	Reino Unido	4.47	4.46	▲	1.62	4.477	4.565	4.34	4.47	4.54	2028	12.08	12.10	▲	-2.30	11.50	70.50	11.512	10.386	8.37	12.08	12.50	
	Japón	2.24	2.28	▼	-3.85	1.992	1.651	2.03	2.24	2.35	2029	12.33	12.28	▲	5.30	10.10	42.30	12.104	10.612	8.91	12.33	12.95	
	Canadá	3.40	3.41	▼	-1.59	3.347	3.298	3.35	3.40	3.47	Feb 2030	12.78	12.68	▲	10.00	16.10	1278.00	1.515	0.379	-	12.78	12.78	
	Italia	3.51	3.53	▼	-1.60	3.500	3.505	3.44	3.51	3.61	Sep 2030	12.47	12.38	▲	8.70	-14.30	-0.80	12.260	11.388	8.08	12.47	13.05	
	Francia	3.51	3.54	▼	-2.76	3.519	3.403	3.49	3.51	3.61	2031	12.52	12.54	▼	-1.70	0.11	50.50	12.328	11.695	8.01	12.52	13.05	
	Singapur	2.13	2.14	▼	-1.17	2.097	2.077	2.11	2.13	2.19	2032	12.55	12.49	▲	5.90	0.15	0.53	12.360	11.859	8.02	12.55	12.95	
	Suecia	2.90	2.87	▲	2.33	2.836	2.568	2.82	2.90	2.92	2033	12.43	12.30	▲	7.50	0.17	0.36	12.389	7.111	8.01	12.37	13.05	
											2034	12.39	12.36	▲	3.00	0.15	0.55	12.320	11.972	8.84	12.39	12.95	
Emergentes	Colombia	12.25	12.21	▲	4.00	12.329	11.984	11.79	12.25	12.71	2035	12.37	12.30	▲	7.50	0.17	0.36	12.389	7.111	8.01	12.37	13.05	
	México	8.97	9.08	▼	-11.40	9.021	9.103	8.87	8.97	9.21	2036	12.25	12.31	▲	-4.70	0.31	0.32	12.348	12.287	8.00	12.25	12.85	
	Brasil	13.87	13.94	▼	-7.19	13.693	13.859	13.61	13.87	14.06	2040	12.32	12.33	▲	-0.40	0.24	0.27	12.539	12.463	8.05	12.32	13.07	
	Chile	5.34	5.35	▼	-0.54	5.348	5.578	5.32	5.34	5.41	2050	12.12	11.99	▲	12.80	0.29	0.27	12.252	12.229	8.83	12.12	12.84	
	Perú	5.89	5.88	▲	0.70	5.879	6.223	5.78	5.89	5.96	2058	12.49	12.41	▲	8.00	0.36	0.43	12.549	6.972	8.06	12.49	13.05	
	China	1.83	1.83	▲	0.27	1.837	1.760	1.83	1.83	1.89	TES UVR	2027	4.72	4.72	▲	0.70	-0.14	-1.18	5.380	5.439	4.72	4.72	6.03
	Corea del Sur	3.61	3.61	▲	0.00	3.379	2.979	3.34	3.61	3.65	2029	5.29	5.36	▲	-6.50	-0.07	-0.88	5.901	5.900	5.25	5.29	6.31	
	Nueva Zelanda	4.57	4.56	▲	0.90	4.384	4.393	4.38	4.57	4.57	2031	5.95	6.00	▲	-4.70	-0.04	-0.45	6.350	3.932	5.95	5.95	6.71	
	India	6.64	6.66	▼	-2.00	6.572	6.450	6.54	6.64	6.68	2033	6.05	6.05	▲	0.00	0.00	-0.37	6.243	6.200	6.05	6.05	6.51	
	Malasia	3.53	3.56	▼	-2.95	3.508	3.488	3.50	3.53	3.57	2035	6.15	6.15	▲	0.00	-0.16	-0.30	6.297	6.257	6.15	6.15	6.45	
Sudafrica	8.23	8.32	▼	-8.70	8.389	9.360	8.19	8.23	8.43	2037	6.18	6.19	▲	-1.10	0.07	-0.28	6.280	3.940	6.11	6.18	6.71		

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	87,860	80.1	▲ 6.50%	▲ 80.0%	▲ 133.7%	11.5	2.0	45,700	52,880	19,949	261,090	3,900	4.4%	69,200	
PF-Cibest	71,000	80.1	▼ -3.01%	▲ 65.9%	▲ 101.8%	9.3	1.6	39,820	44,500	55,656	568,753	3,900	5.5%	69,200	
Ecopetrol	2,200	90.2	▼ -6.18%	▲ 26.4%	▲ 31.3%	7.9	0.8	1,725	2,085	73,366	420,056	214	9.7%	2,120	
ISA	31,500	35.2	▼ -1.87%	▲ 63.0%	▲ 88.6%	14.4	1.2	18,900	21,800	25,794	171,918	1,265	4.0%	28,700	
GEB	3,240	29.7	➡ 0.00%	▲ 11.7%	▲ 32.8%	11.4	1.5	2,750	2,995	3,265	41,205	238	7.3%	4,000	
Celsia	5,080	5.3	▼ -0.20%	▲ 20.4%	▲ 38.0%	25.1	1.0	3,890	4,070	1,208	22,423	326	6.4%	5,340	
Promigas	6,690	7.5	▼ -0.89%	▼ -0.1%	▼ -12.5%	6.9	1.1	6,510	6,790	514	11,998	545	8.1%	-	
Grupo Sura	62,740	18.7	▼ -0.41%	▲ 39.7%	▲ 68.7%	4.8	0.9	41,520	44,240	6,920	24,736	1,500	2.4%	54,160	
PF-Grupo Sura	50,900	18.7	▼ -1.32%	▲ 36.5%	▲ 95.6%	3.9	0.7	37,680	39,600	15,919	79,455	1,500	2.9%	54,160	
Grupo Argos	18,480	11.7	➡ 0.00%	▼ -14.0%	▼ -10.3%	4.9	0.6	20,540	22,000	5,108	40,985	688	3.7%	21,000	
PF-Grupo Argos	14,540	11.7	▲ 0.41%	▼ -11.1%	▼ -5.8%	3.8	0.5	16,340	17,560	8,192	18,822	688	4.7%	21,000	
Corficolombiana	19,500	7.2	➡ 0.00%	▲ 5.4%	▲ 32.8%	16.6	0.4	15,700	16,880	786	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corfiocolombiana	18,500	7.2	➡ 0.00%	▲ 12.8%	▲ 29.6%	15.7	0.4	16,300	17,280	313	5,250	1,194	6.5%	23,000	
Cementos Argos	13,200	17.0	▲ 1.54%	▲ 26.4%	▲ 29.4%	7.3	1.4	9,980	10,840	12,213	188,567	770	5.8%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,340	17.0	➡ 0.00%	▲ 27.0%	▲ 14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	46	291	770	5.8%	12,420	
PF-Davivienda Group	29,400	3.5	▼ -1.14%	▲ 29.4%	▲ 67.4%	-	-	-	-	11,117	-	-	0.0%	32,100	
Bogota	43,000	15.3	▼ -1.83%	▲ 31.9%	▲ 60.1%	10.9	0.9	29,600	31,700	799	8,672	1,732	4.1%	48,050	
PF-Aval	845	6.5	▲ 0.60%	▲ 45.2%	▲ 89.5%	12.1	1.1	525	575	13,659	20,026	28	3.3%	-	
Grupo Bolivar	90,520	7.4	▼ -0.53%	▲ 29.5%	▲ 49.9%	6.9	0.4	69,520	76,920	283	18,877	2,736	3.0%	-	
Mineros	18,800	5.6	▲ 0.64%	▲ 160.7%	▲ 341.8%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,752	29,108	419	2.2%	13,200	
BVC	14,800	0.9	▲ 0.68%	▲ 23.3%	▲ 49.5%	8.7	1.4	11,760	15,800	88	1,099	1,641	11.1%	-	
ETB	47	0.2	➡ 0.00%	▼ -18.4%	▼ -37.2%	-	7.6	0.1	51	51	13	731	-	0.0%	-
Nutresa	309,000	140.8	➡ 0.00%	▲ 144.3%	▲ 291.1%	124.3	21.3	118,360	126,600	36	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	19,980	3.7	▼ -0.60%	▲ 62.7%	▲ 73.7%	5.9	1.1	11,000	11,300	645	6,811	1,463	7.3%	-	
PEI	77,000	3.9	▲ 0.08%	▲ 14.1%	▲ 11.0%	7.9	0.6	69,900	72,520	1,185	36,506	1,168	1.5%	-	
Grupo Éxito	4,900	6.3	▼ -1.51%	▲ 32.4%	▲ 145.0%	18.4	0.8	-	-	1,197	-	-	0.4%	4,500	
HCOLSEL	26,708		▼ -0.16%	▲ 46.1%	▲ 80.5%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	23,799		▼ -1.15%	▲ 47.8%	▲ 71.0%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,434		▼ -0.46%	▲ 51.3%	▲ 76.5%			1,547	1,657		-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

**BanRep:** acrónimo para el Banco de la República.

**BCE:** acrónimo en español para Banco Central Europeo.

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

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

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

**BTP:** bonos Italianos.

**Breakeven:** inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

**BTC:** acrónimo para *Bid to Cover*.

**Bunds:** bonos Alemanes.

**bpd:** Barriles por día (petróleo).

**CARF:** Comité Autónomo de la Regla Fiscal

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

**Commodities:** materia prima intercambiada en mercados financieros.

**Default:** impago de la deuda.

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

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

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

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

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

**Gilts:** bonos del Reino Unido.

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

**IPC:** acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

**IPP:** acrónimo para Índice de Precios al Productor.

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

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

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

**PGN:** acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

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

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

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

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

**UE:** Unión Europea.

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

## Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones y 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 y 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 y Valores S.A.

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

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

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

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

| Hugo Camilo Beltran Gomez  
Analista Renta Variable  
**hugo.beltran@accivalores.com**

| Sara Sofia Guzmán Suárez  
Practicante  
**sara.guzman@accivalores.com**

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



@accivaloressa



## Acciones y Valores



@accionesyvaloresa



@accionesvvaloressa

**Suscríbete a nuestros informes**