



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/BRL	5.04	+0.41%
USD/NZD	1.76	+0.31%
USD/MXN	18.71	+0.18%
USD/AUD	1.42	+0.13%
GBP/USD	1.34	+0.06%
USD/CNY	6.66	-0.00%
USD/CAD	1.40	-0.26%
USD/COP	3174.00	-0.50%
EUR/COP	3562.00	-0.69%
USD/JPY	156.76	-0.86%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	112.90	3.75%
WTI	99.12	2.03%
Gas N	2.78	-0.47%
Maíz	460.25	-0.65%
Café	311.40	-1.50%
Oro	4,040.00	-2.65%
Cobre	6.40	-2.73%
Plata	54.65	-5.31%

Fuente: Investing

Geopolítica y selloff tech disparan aversión al riesgo; Tesoros lideran refugio

Resumen del día

La jornada estuvo definida por la convergencia de tres fuerzas que reconfiguraron el apetito por riesgo global. Primero, la escalada geopolítica en Medio Oriente disparó las primas de riesgo energético y reavivó temores de una disrupción prolongada en el suministro de crudo. Segundo, la temporada de resultados del sector tecnológico decepcionó: Meta retrocedió pese a superar estimaciones, mientras Tesla recortó su guía de capex de US\$25,000 millones a US\$20,000 millones, alimentando dudas sobre la sostenibilidad del ciclo de inversión en inteligencia artificial y erosionando la confianza en el trade de IA que sostuvo las valoraciones growth.

El repunte del petróleo reintrodujo la variable inflacionaria en la ecuación de política monetaria, a una semana de la decisión de la Reserva Federal. Los mercados monetarios ajustaron expectativas, descontando ahora una subida de 25 pb para enero en lugar de diciembre. A esto se sumó la profundización del estrés fiscal en Francia, donde el spread OAT-Bund alcanzó máximos desde la crisis de deuda de 2011, reflejando parálisis política e incapacidad de consolidar las finanzas públicas. La combinación de riesgo geopolítico, dudas sobre el gasto en IA y presiones inflacionarias por energía configuró un entorno de aversión al riesgo generalizada.

Monedas

El índice DXY cedió hasta un mínimo de tres semanas en torno a 101.45, presionado por el desplome en el rendimiento del Tesoro a 10 años que erosionó el diferencial de tasas a favor del dólar. El EUR/USD retrocedió 0.17% a 1.1214, deslizándose hacia mínimos de tres días cerca de 1.1190, penalizado por la profundización del estrés fiscal francés —el spread OAT-Bund alcanzó 178 pb, máximo desde 2011— que opacó cualquier beneficio del flight-to-quality europeo. La libra se mantuvo prácticamente estable en 1.3397 (+0.02%), favorecida por la resiliencia relativa de los gilts frente a la deuda periférica. El movimiento más destacado fue la apreciación del yen: el USD/JPY cayó 0.84% a 156.83, tocando mínimos de tres semanas en 156.70, consolidándose como el principal vehículo de refugio cambiario ante las tensiones en Medio Oriente y el selloff tecnológico.

El peso colombiano se destacó como una de las pocas monedas emergentes con ganancias en la sesión. El USD/COP cerró en \$3,174, una caída de \$16 frente al cierre del miércoles, con rango intradía de \$3,171–\$3,197 y volumen de US\$1,410 millones. El soporte provino del rally del Brent, que mejoró los términos de intercambio colombianos, compensando el ruido político tras el cambio del ministro del Interior. En contraste, las monedas pares latinoamericanas se debilitaron: el CLP cayó por segunda sesión arrastrado por la baja del cobre en Londres, el PEN retrocedió por segundo día ante la incertidumbre por los poderes de decreto solicitados por la presidenta Fujimori, y el BRL y MXN cedieron ante la aversión al riesgo generalizada.

Materias primas

El Brent avanzó un 3.75% a US\$112.90/bbl —máximo desde mayo— y el WTI avanzó un 2.03% a US\$99.12/bbl, impulsados por reportes de ataques hutíes contra infraestructura saudí y la amenaza de restricciones adicionales al suministro iraní, factores que ampliaron la prima de riesgo sobre los inventarios globales. En contraste, el oro retrocedió 2.65% a US\$4,040.00/oz, su nivel más bajo en diez semanas: el repunte del crudo elevó las expectativas de una postura más restrictiva de la Fed, desviando los flujos de refugio hacia Treasuries y penalizando al metal, que perdió su correlación habitual con la aversión al riesgo.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,174
Mínimo	\$3,171
Máximo	\$3,198
Var. diaria	-0.50%
Vol. (USD mll)	1,411

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-1.21%
Dow Jones	+0.02%
Nasdaq	-2.60%
Europa	
Stoxx 600	-1.05%
DAX	-1.07%
FTSE	-0.26%
Asia	
Hang Seng	-3.91%
Nikkei	-2.65%
ASX	-0.27%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-3.72%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,700	-1.64%
PFCIBEST	\$77,100	-1.61%
CIBEST	\$90,680	-2.28%
Acciones más valorizadas		
GRUPOARGOS	\$20,760	+3.08%
CORFICOLCF	\$20,700	+2.37%
BOGOTA	\$38,320	+1.59%
Acciones menos valorizadas		
MINEROS	\$19,300	-5.58%
GRUPOAVAL	\$765	-3.65%
NUTRESA	\$309,660	-3.47%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró con una marcada divergencia por estilo: el S&P 500 retrocedió 1.21% a 7,663.43, el Nasdaq 100 se desplomó 2.90% a 28,958.69 —su peor sesión desde junio— y el Dow Jones se mantuvo prácticamente plano en 52,867.98 (+0.02%), evidenciando una rotación agresiva desde growth hacia sectores defensivos. Meta cayó 6% pese a superar estimaciones de ingresos y beneficios, castigada por la percepción de que el ritmo de gasto en IA podría no traducirse en retornos proporcionales, mientras Tesla cedió terreno tras recortar su guía de capex de US\$25,000 millones a US\$20,000 millones. En Europa, el Stoxx 600 perdió 1.05% a 637,74 puntos —ubicándose 3.45% por debajo de su máximo anual de 660.51— presionado por resultados corporativos mixtos y el estrés fiscal francés, mientras el FTSE 100 mostró mayor resiliencia (−0,26% a 10,725.03) gracias a su sobreponderación en energéticas y mineras que capitalizaron el rally del crudo. En Asia, el Kospi lideró las pérdidas (−2.6%) arrastrado por Samsung (−3.9%) y SK Hynix (−4.7%) ante dudas sobre la demanda de semiconductores vinculada a IA; el Nikkei cedió 1.6% con SoftBank desplomándose 5.6%, y el Shanghai Composite retrocedió 1.48%. La sesión confirmó que el cuestionamiento al ciclo de inversión en IA se ha convertido en el principal catalizador de rotación sectorial a nivel global.

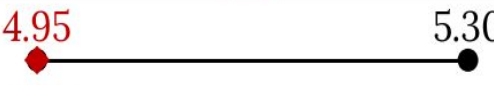
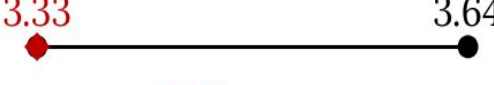
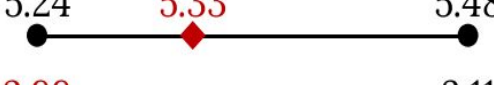
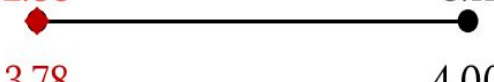
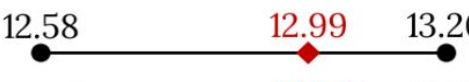
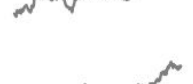
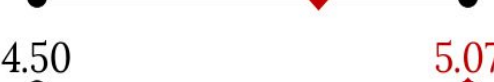
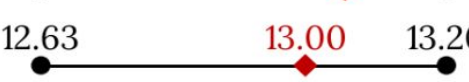
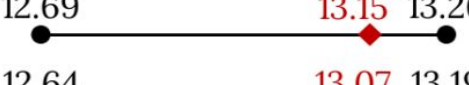
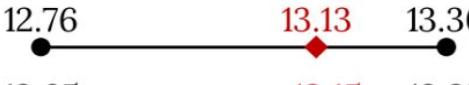
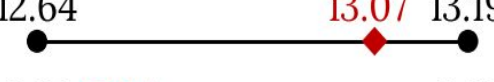
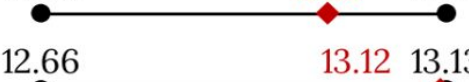
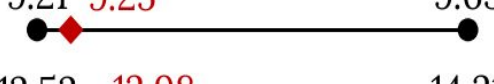
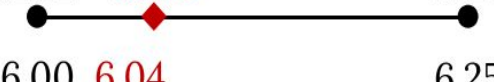
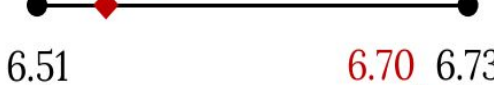
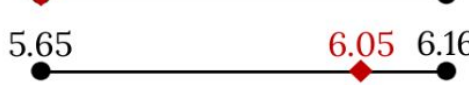
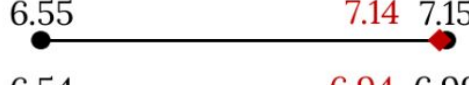
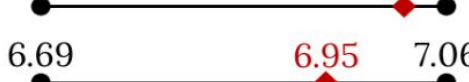
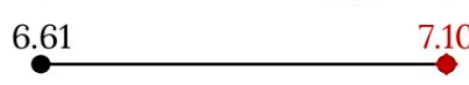
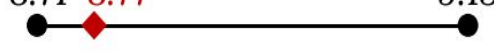
El MSCI Colcap retrocedió 1.25% hasta 2,528.49 unidades, perforando el soporte técnico de 2,550 y acercándose a la media móvil de 50 sesiones en torno a 2,510, nivel cuya defensa será determinante para evitar una extensión bajista hacia los 2,470. El volumen se mantuvo en línea con el promedio de las últimas diez ruedas, sin señales de capitulación. Mineros lideró las pérdidas (−5.58%), castigada por toma de utilidades tras acumular +18% en el trimestre, seguida de Grupo Aval (−3.65%) y Nutresa (−3.47%), ambas presionadas por flujos de salida de fondos locales. En la otra cara, Grupo Argos (+3.08%) destacó, acompañada de Corficolombiana (+2.37%) y Bogotá (+1.59%), que capitalizaron la compresión de tasas en el tramo corto de la curva TES.

Renta Fija

Los Tesoros en EE.UU. registraron su mejor sesión en más de tres años: el rendimiento del nodo a 10 años se desplomó 17 pbs hasta 4.972%, perforando por primera vez en un mes el umbral psicológico del 5%, con caídas de hasta 20 pbs en algunos tramos de la curva. La demanda de duración soberana se intensificó a medida que los precios energéticos inflacionarios —que semanas atrás impulsaron los rendimientos a máximos de varias décadas— comenzaron a percibirse como un lastre para el crecimiento, reconfigurando las expectativas de política monetaria: los mercados monetarios desplazaron el descuento completo de una subida de 25 pbs de diciembre a enero. La subasta de US\$26,000 millones en TIPS a 5 años se adjudicó a 2.367%, el rendimiento real más alto desde octubre de 2023, evidenciando apetito institucional por protección inflacionaria. En Europa, el Bund alemán a 10 años cedió 1.7 pbs a 3.407%, beneficiado por flujos de refugio, mientras los Gilts británicos bajaron 5 pbs a 5.33%, mostrando resiliencia relativa frente a la periferia. El foco de estrés se concentró en Francia: el spread OAT-Bund se amplió 19 pbs hasta 178 pbs —máximo desde la crisis de deuda de 2011—, con el rendimiento del OAT a 10 años escalando a 5.14%, nivel no visto desde 2002, presionado por parálisis política y liquidación de posiciones de carry por parte de fondos de cobertura.

En Colombia, la curva de TES en pesos exhibió un bear steepening durante la sesión: el tramo corto se comprimió con fuerza —el TES Nov-2027 cerró en 10.07% (−8 pbs) y el Abr-2028 se mantuvo estable en 12.42%—, mientras la parte media y larga se desvalorizó de forma generalizada, con el Jun-2032 y Feb-2033 ampliándose +5 pbs a 13.01% y 13.03% respectivamente, el Oct-2034 subiendo +6 pbs a 13.00% y el Oct-2050 liderando las pérdidas con +10 pbs hasta 13.12%. En la operación intradía de la mañana, los flujos institucionales se concentraron en el nodo corto (\$305,000 millones negociados en el Nov-2027 a 10.09%), en tanto que la parte larga operó con volúmenes marginales (\$1,000 millones en el Oct-2050), evidenciando escasa disposición compradora más allá de los 5 años. La presión sobre el belly y el largo de la curva responde directamente al incremento de \$25 billones en el cupo de colocaciones de TES anunciado por Hacienda —de \$85.25 a \$110.25 billones—, que eleva la oferta esperada para el cierre del año pese a que el cumplimiento de la meta anual alcanza ya el 78% (\$67.09 billones adjudicados). En octubre se colocaron \$1.8 billones en TES UVR y \$1.8 billones en TES pesos, más \$83,946 millones en opciones no competitivas UVR. No obstante, la caja del Tesoro Nacional (DTN) se ubica en \$21.65 billones —un salto del 96.1% interanual—, lo que otorga a Hacienda margen para modular el ritmo de subastas y aliviar la presión de oferta si las condiciones de mercado lo requieren.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y		Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas								TES COP								Min	Actual	Max	
	EE.UU.	4.95	5.12	↓	-16.60	4.962	4.515			2027	10.08	10.15	↓	-7.10	-82.10	-175.10	11.642	12.574	
	Alemania	3.33	3.42	↓	-8.40	3.418	3.083			2028	12.42	12.42	→	0.00	-20.00	11.60	12.398	12.950	
	Reino Unido	5.33	5.38	↓	-5.20	5.268	4.894			2029	12.90	12.86	↑	4.00	5.90	41.70	12.571	13.063	
	Japón	2.88	2.90	↓	-1.44	2.956	2.572			Feb 2030	12.98	12.95	↑	2.60	4.20	42.40	12.631	-	
	Canadá	3.78	3.86	↓	-7.72	3.830	3.547			Sep 2030	13.01	12.92	↑	8.60	8.10	47.00	12.619	13.109	
	Italia	4.58	4.58	↓	-0.08	4.359	3.873			2031	12.99	12.95	↑	4.20	7.90	40.80	12.635	13.048	
	Francia	5.07	5.01	↑	6.08	4.517	3.869			2032	13.02	12.96	↑	5.90	11.90	36.90	12.632	12.993	
	Singapur	2.34	2.38	↓	-3.48	2.399	2.182			2033	13.03	12.98	↑	5.30	12.90	42.30	12.637	12.975	
	Suecia	3.10	3.17	↓	-6.21	3.140	2.905			2034	13.00	12.94	↑	6.00	10.00	37.50	12.647	12.814	
Emergentes								TES UVR											
	Colombia	13.07	13.00	↑	7.50	12.620	12.636			2035	13.15	13.05	↑	9.40	20.50	49.50	12.689	12.732	
	México	9.25	9.30	↓	-5.80	9.331	9.125			2036	13.12	13.03	↑	9.30	17.20	46.10	12.649	12.527	
	Brasil	12.98	12.91	↑	7.04	14.014	14.091			2040	13.51	13.46	↑	4.80	14.80	53.50	12.921	12.864	
	Chile	6.04	6.00	↑	4.00	5.965	5.622			2042	13.13	13.06	↑	6.50	17.50	37.00	12.689	12.702	
	Perú	6.70	6.70	↑	0.30	6.453	6.316			2046	13.15	13.05	↑	9.40	20.50	49.50	12.689	12.732	
	China	1.63	1.63	↓	-0.19	1.676	1.751			2050	13.12	13.03	↑	9.30	17.20	46.10	12.649	12.527	
	Corea del Sur	4.15	4.16	↓	-0.58	4.355	3.965			2058	13.51	13.46	↑	4.80	14.80	53.50	12.921	12.864	
	Nueva Zelanda	4.98	5.03	↓	-4.90	4.917	4.669		TES UVR										
	India	7.46	7.44	↑	2.00	7.059	6.870			2027	2.55	2.60	↓	-5.00	-115.80	-244.90	4.934	5.584	
	Malasia	3.88	3.86	↑	1.85	3.918	3.665			2029	6.05	6.10	↓	-4.80	3.20	38.20	5.885	6.248	
	Sudáfrica	8.77	8.71	↑	5.50	8.846	8.633			2031	7.14	7.15	↓	-1.00	23.00	59.00	6.644	6.834	
										2033	6.94	6.94	→	0.00	14.00	66.00	6.435	6.556	
										2035	6.95	6.95	→	0.00	8.00	26.00	6.550	6.565	
										2037	6.93	6.93	→	0.00	11.00	56.80	6.551	6.543	
										2041	7.05	7.16	↓	-11.10	19.10	34.90	6.624	6.535	
										2049	6.89	6.89	→	0.00	15.70	41.70	6.385	6.343	
										2055	7.10	7.09	↑	1.00	22.50	49.20	6.483	6.418	
										2062	7.09	7.07	↑	2.50	20.40	45.10	6.543	6.448	

Cierre de acciones locales

Nemotécnico	Acción	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. mes Corrido	Máx. mes corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor justo	AC
CIBEST	Cibest	\$90,680	46.11	▼ -2.28%	▲ 0.76%	▲ 31.04%	25.88	2.39	\$87,100	\$92,800	21,224.63	159,378.09	4,512.00	4.98%	\$76,100	508,474,753
PFCIBEST	PF-Cibest	\$77,100	33.63	▼ -1.61%	▲ 0.63%	▲ 28.89%	21.85	2.02	\$75,000	\$78,360	51,460.23	460,346.06	4,512.00	5.85%	\$76,100	436,187,213
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,700	111.02	▼ -1.64%	▼ -0.18%	▲ 44.39%	12.84	1.42	\$2,700	\$2,850	89,954.20	782,307.66	121.00	4.48%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$28,500	31.57	▼ -2.26%	→ 0.00%	▲ 15.57%	14.18	1.89	\$28,300	\$30,100	3,672.53	95,521.46	1,090.00	3.82%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$2,975	27.31	▼ -0.17%	▼ -1.65%	▲ 0.17%	5.13	1.55	\$2,975	\$3,055	2,347.28	41,064.91	250.80	8.43%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,700	4.84	▼ -0.21%	▼ -2.08%	▼ -4.08%	29.08	1.14	\$4,700	\$4,810	1,140.24	25,228.33	208.00	4.43%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,150	6.98	▼ -0.81%	▲ 1.49%	▼ -3.00%	6.87	1.13	\$6,030	\$6,330	49.23	3,852.90	525.00	8.54%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$70,040	11.62	▼ -1.35%	▲ 1.51%	▲ 29.70%	14.14	1.48	\$67,480	\$71,000	6,343.87	119,203.72	2,000.00	2.86%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	\$58,300	9.44	▼ -0.85%	▼ -0.92%	▲ 37.05%	11.71	1.23	\$56,520	\$59,860	6,008.70	143,014.75	2,000.00	3.43%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$20,760	8.24	▲ 3.08%	▼ -5.03%	▲ 22.26%	4.24	1.33	\$20,060	\$21,620	4,771.62	89,273.25	750.00	3.61%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$15,920	4.57	▼ -0.50%	▼ -2.69%	▲ 24.18%	3.37	1.06	\$15,600	\$16,700	3,967.12	95,592.39	750.00	4.71%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$20,700	7.17	▲ 2.37%	▼ -3.81%	▲ 13.36%	11.40	0.55	\$20,160	\$21,580	663.35	13,779.77	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$18,120	0.35	▼ -2.05%	▼ -3.72%	▲ 6.46%	10.43	0.50	\$18,100	\$18,840	35.57	2,226.71	1,255.00	6.93%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,160	13.58	▼ -1.24%	▼ -0.71%	▲ 3.72%	28.96	1.35	\$11,160	\$11,780	7,643.09	67,505.45	580.00	5.20%	\$10,450	1,216,431,750
PFCEMARGOS	PF-Cementos Argos	\$12,640	0.00	→ 0.00%	▲ 0.96%	▼ -5.25%	32.39	1.51	\$12,500	\$12,640	1.07	98.49	580.00	4.59%	\$10,450	379,119
PFDVAVIGRP	PF-Davivienda Group	\$36,300	6.15	▼ -0.55%	▼ -8.33%	▲ 28.27%	14.90	0.99	\$36,300	\$40,800	5,346.22	49,965.71	792.81	2.18%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$38,320	13.61	▲ 1.59%	▲ 0.79%	▼ -3.67%	9.80	0.85	\$37,660	\$38,460	163.49	4,065.13	2,136.00	5.57%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$761	5.76	▼ -1.04%	▼ -4.99%	▼ -1.17%	9.47	1.00	\$761	\$817	1,244.76	17,613.36	31.80	4.18%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$78,340	6.40	▲ 0.95%	▼ -0.81%	▼ -9.95%	7.81	0.44	\$77,600	\$80,940	301.84	3,185.02	3,012.00	3.84%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$19,300	5.60	▼ -5.58%	▼ -14.53%	▲ 26.14%	7.96	2.89	\$19,300	\$23,380	2,470.54	58,855.48	USD\$0.10	1.90%	\$11,600	290,376,398
BVC	BVC	\$16,320	0.99	▼ -0.73%	▲ 0.37%	▲ 12.55%	9.29	1.72	\$16,280	\$16,800	21.16	547.00	1,733.42	10.62%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$127	0.45	→ 0.00%	▲ 1.60%	▲ 173.12%	(5.72)	0.23	\$125	\$136	7.32	799.15	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$309,660	138.96	▼ -3.47%	▼ -3.68%	▲ 9.81%	146.42	18.04	\$309,660	\$338,000	149.23	1,458.04	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$18,640	3.38	▼ -2.31%	▲ 0.11%	▼ -0.32%	1.21	1.06	\$18,640	\$19,320	4,428.32	8,063.74	1,732.09	9.29%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$66,200	3.31	▼ -0.15%	▼ -0.60%	▼ -17.21%	5.93	0.46	\$65,020	\$67,160	1,520.17	22,773.90	2,002.00	3.02%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$4,920	6.39	▼ -0.61%	▼ -1.99%	▲ 15.63%	9.75	0.94	\$4,870	\$5,100	505.63	14,310.55	160.00	3.25%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$28,200	-	▼ -1.49%	▼ -3.13%	▲ 23.46%	-	1.91	\$27,950	\$29,253	282.53	786.55	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$25,113	-	▼ -0.74%	▼ -1.08%	▲ 25.56%	-	1.47	\$24,983	\$25,803	2,804.23	119,204.87	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,528	-	▼ -1.25%	▼ -0.81%	▲ 22.26%	-	-	\$2,515	\$2,589	-	-	-	-	\$2,457	-

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.
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.
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.
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

María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

laura.fajardo@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

diego.carrillo@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloressa



company/acciones-y-valores-s-a/

www.accivalores.com