

Cierre de mercados

Grupo Cibest informó sobre su guideline financiero para 2026



Martes, 24 febrero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/JPY	155.89	1.01%
USD/AUD	1.42	0.73%
USD/NZD	1.68	0.62%
USD/MXN	17.18	0.47%
USD/COP	3,704	0.43%
USD/CAD	1.37	0.39%
EUR/COP	4,359	0.14%
GBP/USD	1.35	-0.28%
USD/CNY	6.88	-0.37%
USD/BRL	5.15	-0.44%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	439.00	2.13%
Oro	5,158.00	1.40%
Plata	87.195	0.20%
Cobre	5.9653	0.00%
Gas Natural	2.84	-0.03%
Café	284.25	-0.94%
Brent	70.77	-1.01%
WTI	65.63	-1.03%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,704
Mínimo	\$3,690
Máximo	\$3,715
var. diaria	+0.43%
Vol. (USD mll)	1,305

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Un repunte de las tecnológicas impulsó la recuperación de las acciones tras la reciente corrección por temores sobre la IA, apoyado también por una mejora en la confianza del consumidor. Esta semana, la atención se centrará en el impacto de la IA, los resultados de NVIDIA, las implicaciones comerciales del fallo de la Corte Suprema y la geopolítica. El petróleo se mantuvo cerca de máximos de siete meses por las tensiones entre EE.UU. e Irán, y los bonos del Tesoro se beneficiaron de la búsqueda de refugio. Mientras tanto, el vicecanciller iraní, Majid Takht-Ravanchi, afirmó que Teherán está dispuesto a acordar un pacto con los EE.UU. lo antes posible, siempre que ambas partes prioricen la diplomacia.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ retomó tracción y avanzó hacia la zona de 97.9 (+0.26%), apoyado principalmente en la debilidad del yen tras el reporte de fricciones entre el gobierno japonés y el BoJ sobre el ritmo de futuras alzas de tasas. La caída del yen (hasta 156 por dólar) fue el principal catalizador del movimiento del índice, al reducirse la probabilidad implícita de un ajuste en abril y moderarse las apuestas de normalización monetaria en Japón. En paralelo, el mercado continuó evaluando el nuevo esquema arancelario del 10% anunciado por la administración Trump y la posibilidad de elevarlo al 15%, aunque la reacción ha sido relativamente contenida hasta ahora. El euro operó ligeramente a la baja alrededor de 1.177 y la libra en torno a 1.35, ambas más dependientes del tono del dólar que de catalizadores propios, en un entorno donde la incertidumbre comercial y geopolítica (incluyendo tensiones con Irán) mantiene un sesgo de cautela pero sin generar aún un flujo masivo hacia refugios tradicionales.

En América Latina, el fortalecimiento del dólar y la espera del discurso del Estado de la Unión se tradujeron en un desempeño dispar, con el **peso colombiano** destacándose negativamente. El USD/COP cerró en COP\$3,704 (+\$20.7), tras operar entre COP\$3,690 y COP\$3,715, con un volumen de USD\$1,305 millones, lo que confirma que la reversión de la fuerte apreciación del lunes estuvo acompañada por flujos relevantes. A diferencia del CLP —impulsado por un repunte de 2.4% en el cobre— y del PEN, que se mantuvo estable, el peso colombiano enfrentó presiones idiosincráticas: anuncios de nuevos impuestos a “ganancias extraordinarias” del sector bancario, intensificación de tensiones comerciales con Ecuador y un ajuste alcista en los swaps IBR, que reflejan condiciones financieras más exigentes. En este contexto, el USD/COP vuelve a posicionarse en la parte media-alta del rango reciente y su sesgo inmediato dependerá de si el DXY consolida su rebote; de mantenerse el impulso externo y persistir el ruido local, el balance de riesgos se inclina nuevamente hacia niveles superiores dentro del canal ampliado de las últimas semanas.

| Materias primas

El petróleo cerró la jornada estable con una corrección técnica con el Brent cerrando en USD\$70.77/barril y el WTI en USD\$65.63/barril, cediendo desde máximos de siete meses ante el optimismo diplomático previo a las conversaciones de Ginebra. La disposición de Teherán para alcanzar un acuerdo nuclear mitigó parte de la prima de riesgo geopolítico, estimada en USD 3-4 por barril, compensando la incertidumbre por la nueva política arancelaria del 10% en EE.UU. y el aumento proyectado de 1.3 millones de barriles en los inventarios de la EIA. Por su parte, el oro retrocedió hasta los USD\$5,158/onza, presionado por una toma de utilidades y el fortalecimiento del dólar tras alcanzar máximos de tres semanas. Pese a este ajuste, la demanda por refugio persiste ante la volatilidad arancelaria y el potencial conflicto en el Líbano.

| Renta variable

- **El MSCI COLCAP profundizó su tendencia de volatilidad con una corrección de 2.95% al cierre, hasta los 2,396 puntos.** En este contexto, el Grupo Cibest presentó sus estados financieros al cierre de 2025, destacando el impacto de eventos no recurrentes como el deterioro por la venta de Banistmo, lo que llevó a la utilidad neta del 2025 a ubicarse en COP\$3.8 billones -una caída del 39%

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	+0.77%
Dow Jones	+0.76%
Nasdaq	+1.05%

Europa

Stoxx 600	+0.23%
DAX	-0.02%
FTSE	-0.04%

Asia

Hang Seng	-1.82%
Nikkei 225	+0.87%
ASX	-0.04%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

IBIT	-0.55%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

PFCIBEST	\$ 70,760	-5.65%
CIBEST	\$ 89,700	-8.00%
ECOPETROL	\$ 2,300	-1.29%

Acciones más valorizadas

PFGRUPSURA	\$ 52,300	2.95%
GRUPOSURA	\$ 62,300	2.13%
GEB	\$ 2,980	0.68%

Acciones menos valorizadas

CIBEST	\$ 89,700	-8.00%
PFCIBEST	\$ 70,760	-5.65%
CEMARGOS	\$ 12,000.00	-3.38%

Fuente: BVC

frente a los COP\$6.3 billones de 2024-. Asimismo, el Grupo alertó sobre los impactos del escenario macroeconómico con una política monetaria restrictiva, la presión inflacionaria, un deterioro de la valoración de inversiones en TES y gastos por impuestos diferidos en el marco de la emergencia económica. De cara al *guideline* de 2026, el Grupo Cibest espera que la senda alcista de tasas del BanRep tenga efecto positivo en NIM, pero aumente el costo de riesgo. A pesar de ello, la meta de ROE en 2026 se ubicaría por encima del 18%. En paralelo, la Junta Directiva de Mineros convocó a una reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas para el 30 de abril y Terpel informó sobre un contrato de compraventa para adquirir la sociedad Pétalo del Norte de Santander I, titular de una planta solar fotovoltaica de 26.4 MWp de capacidad instalada. Por último, la filial de concesiones de infraestructura del Grupo Argos, Odinsa, publicó la reforma estatutaria parcial que se someterá a consideración de la Asamblea de Accionistas el próximo 24 de marzo. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$124,261 millones), seguida por Cibest (COP\$54,106 millones) y Ecopetrol (COP\$42,957 millones). Por su parte, la acción de PF Grupo Sura encabezó las ganancias (+2.95%), junto con Grupo Sura (+2.13%) y GEB (+0.68%), mientras que las mayores caídas fueron para Grupo Cibest (-8.00%), PF Grupo Cibest (-5.65%) y Cemargos (-3.38%).

- **El S&P 500 cerró la jornada al alza con un avance de 0.77% en medio de un rebote táctico y una moderación relativa de la aversión al riesgo.** En particular, Advanced Micro Devices lideró las ganancias, seguido por un aumento del 2% en las acciones de Home Depot previo a su reporte de resultados. En paralelo, las acciones de IBM se recuperaron tras las correcciones de la jornada anterior en el marco de los temores por la irrupción de la IA. En el fundamental, Meta Platforms anunció un acuerdo plurianual con AMD que implica la implementación de hasta 6 gigavatios de unidades de procesamiento gráfico de AMD para centros de datos de IA, a cambio de inversiones de Meta mediante un *warrant* basado en el rendimiento de hasta 160 millones de acciones. Docusign también se destacó, con un aumento de más del 2% después de que Anthropic anunciara que su Claude Cowork ahora puede conectarse a Docusign, así como a otras herramientas existentes de las organizaciones, como Google Drive y Gmail. Esta decisión generó cierto optimismo entre los inversores, que creen que la IA podría complementar a las empresas de software en lugar de reemplazarlas. En Europa, los mercados respondieron con un tono mixto, con desvalorizaciones en el FTSE 100, pero avances en el CAC 40 y Stoxx 600. En noticias corporativas, Standard Chartered publicó sus resultados anuales y, aunque el beneficio antes de impuestos aumentó un 16% interanual, se situó por debajo de lo esperado. Finalmente, las acciones asiáticas mostraron un desempeño bajista, con el Hang Seng y el Nifty 50 retrocediendo.

| Renta fija

- **El mercado estadounidense mostró un comportamiento mixto en un entorno de mayor apetito por riesgo, con las acciones tecnológicas liderando un rebote tras las preocupaciones recientes por la disrupción asociada a la inteligencia artificial.** La curva del Tesoro registró movimientos moderados pero diferenciados: los tramos cortos y medios se ajustaron al alza —con el 2 años subiendo cerca de 2 pbs hasta 3.46% y el 10 años avanzando levemente a 4.04%— mientras que el extremo largo se mantuvo más firme, con el 30 años retrocediendo marginalmente hacia 4.70%, acumulando su segunda jornada consecutiva de descenso y ubicándose entre los niveles más bajos del año. Este patrón refleja una leve compresión de la pendiente larga (5s30s) y sugiere que, pese al mejor tono bursátil y a la mejora en la confianza del consumidor, el mercado sigue incorporando expectativas de recortes graduales de la Fed más adelante en el ciclo, al tiempo que modera las primas por plazo en un contexto de inflación contenida y ausencia de sorpresas macro relevantes.
- **El mercado europeo operó en rangos estrechos tras el rally previo, con un movimiento de aplanamiento por mayor presión relativa en el tramo corto frente a estabilidad o leves descensos en los plazos largos, a la espera de la intervención de la presidenta del BCE.** El rendimiento del Bund a 10 años se mantuvo prácticamente estable en 2.71%, mientras que Francia e Italia registraron descensos marginales de 1 pb, con el diferencial BTP-Bund sin cambios relevantes en 61 pbs, señal de estabilidad en la percepción de riesgo periférico pese a un calendario activo de oferta. Italia colocó tres referencias vía subasta y España ejecutó una sindicación a 30 años con una demanda sobresaliente superior a EUR\$119,000 millones, lo que evidencia que, aun en un entorno de tasas elevadas, el apetito por duración de calidad sigue firme. En Reino Unido, los gilts replicaron el patrón de aplanamiento, con el 10 años en 4.31% (-1 pb), mostrando reacción limitada tanto a la emisión de bonos 2033 como a comentarios del BoE, en un contexto donde la autoridad monetaria empieza a identificar señales de recuperación de productividad asociadas a ajustes en el mercado laboral.
- **El mercado de TES registró una desvalorización generalizada a lo largo de la curva en pesos, con incrementos significativos en los rendimientos tanto en el tramo medio como en el largo, reflejando un ajuste de prima por riesgo en un entorno de condiciones monetarias más restrictivas y mayor presión en el segmento corto.** El TES 2027 cerró en 13.00% (+16 pbs), el 2028 en 13.37% (+22 pbs), el 2032 en 13.80% (+17 pbs), el 2033 en 13.84% (+22 pbs), el 2034 en 13.59% (+30 pbs) y el 2050 en 13.27% (+23 pbs), evidenciando un desplazamiento alcista casi paralelo de la curva, con mayor castigo relativo en referencias intermedias y largas. El movimiento estuvo acompañado por un fuerte repunte en las tasas de los TCOs, cuya subasta a febrero de 2027 se adjudicó en 13.05% (+29 pbs frente a la semana previa), nivel que supera en 280 pbs la tasa repo (10.25%) y marca máximos no vistos desde enero de 2023, consolidando una estructura de rendimientos altamente invertida frente a la política monetaria. La colocación logró adjudicar la totalidad de los COP\$900 mil millones ofertados —quinta subasta consecutiva con demanda suficiente—, lo que indica que, pese al aumento en tasas, el apetito por papeles soberanos de corto

plazo se mantiene, aunque a un costo financiero considerablemente más elevado para el Gobierno. Adicionalmente, desde hoy entró en negociación la nueva referencia de TCO con vencimiento en febrero de 2027, ampliando el universo transable en el corto plazo. En conjunto, la sesión refleja un mercado que exige mayor compensación por plazo y liquidez, con primas de riesgo ajustándose al nuevo nivel de tasa de intervención y a un entorno de financiamiento más exigente para el soberano.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. d/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
Desarrolladas										TIS COP													
							Min	Actual	Max										Min	Actual	Max		
	EE.UU.	4.04	4.03	▲	0.57	4.165	4.206	4.03	4.04	4.28		2026	12.20	12.10	▲	10.00	22.80	303.30	9.676	9.184	4.99	12.20	12.20
	Alemania	2.71	2.71	▼	-0.37	2.833	2.706	2.71	2.71	2.91		2027	13.01	12.84	▲	16.90	25.90	127.90	11.815	10.140	4.99	13.01	13.01
	Reino Unido	4.30	4.31	▼	-0.87	4.460	4.553	4.30	4.30	4.56		2029	13.80	13.55	▲	24.90	62.30	128.90	12.669	11.403	4.13	13.80	13.80
	Japón	2.08	2.11	▼	-2.80	2.153	1.745	2.08	2.08	2.28		Feb 2030	13.95	13.61	▲	34.60	53.00	114.70	13.130	11.330	4.26	13.95	13.95
	Canadá	3.18	3.18	▲	0.15	3.374	3.316	3.18	3.18	3.43		Sep 2030	13.80	13.36	▲	43.80	54.70	86.00	12.733	11.609	4.47	13.80	13.80
	Italia	3.31	3.32	▼	-0.50	3.475	3.484	3.31	3.31	3.53		2031	13.77	13.65	▲	12.20	0.52	109.30	12.780	11.862	4.22	13.77	13.77
	Francia	3.27	3.28	▼	-0.86	3.473	3.418	3.31	3.31	3.54		2032	13.80	13.64	▲	16.40	0.54	112	12.775	12.001	4.22	13.80	13.80
	Singapur	1.93	1.94	▼	-1.11	2.082	2.025	1.89	1.93	2.14		2033	13.84	13.62	▲	22.00	0.61	128	12.735	12.303	4.43	13.84	13.84
	Suecia	2.68	2.70	▼	-1.35	2.818	2.612	2.65	2.68	2.92		2034	13.60	13.30	▲	30.30	0.70	112	12.587	12.039	4.22	13.60	13.60
Emergentes										TBS UVR													
	Colombia	13.52	13.40	▲	12.05	12.472	12.035	12.20	13.32	13.52		2040	13.86	13.60	▲	25.50	0.81	135	12.697	12.477	4.22	13.86	13.86
	México	8.73	8.78	▼	-4.80	8.948	9.044	8.70	8.73	9.08		2042	13.73	13.44	▲	29.00	0.87	125	12.560	12.296	4.29	13.73	13.73
	Brasil	13.54	13.64	▼	-9.07	13.733	13.814	13.54	13.54	13.94		2046	13.91	13.80	▲	10.50	0.97	141	12.700	12.461	4.23	13.91	13.91
	Chile	5.28	5.29	▼	-0.87	5.345	5.532	5.28	5.28	5.35		2050	13.28	13.04	▲	23.60	0.78	117	12.338	12.388	4.05	13.28	13.28
	Perú	5.80	5.80	▼	-0.20	5.835	6.144	5.76	5.80	5.89		2058	13.80	13.68	▲	11.00	0.84	140	12.697	8.449	4.40	13.80	13.80
	China	1.80	1.78	▲	1.24	1.825	1.776	1.78	1.80	1.83													
	Corea del Sur	3.58	3.58	▲	0.00	3.502	3.085	3.52	3.58	3.75													
	Nueva Zelanda	4.35	4.36	▼	-1.30	4.477	4.391	4.34	4.35	4.63													
	India	6.68	6.71	▼	-2.40	6.655	6.490	6.64	6.68	6.87													
	Malasia	3.52	3.52	▲	0.25	3.530	3.480	3.49	3.49	3.57													
	Sudáfrica	8.06	8.03	▲	3.80	8.187	9.088	7.94	8.06	8.32													

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locale

	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	89,700	80.9	↓ -8.00%	↑ 83.8%	↑ 138.6%	11.7	2.1	45,700	52,880	54,106	261,090	3,900	4.3%	69,200
PF-Cibest	70,760	80.9	↓ -5.65%	↑ 65.3%	↑ 101.1%	9.2	1.6	39,820	44,500	124,261	568,753	3,900	5.5%	69,200
Ecopetrol	2,300	94.3	↓ -1.29%	↑ 32.2%	↑ 37.3%	8.3	0.9	1,725	2,085	42,957	420,056	214	9.3%	2,120
ISA	29,280	32.8	↓ -0.75%	↑ 51.6%	↑ 75.3%	13.4	1.1	18,900	21,800	12,516	171,918	1,265	4.3%	28,700
GEB	2,980	27.3	↑ 0.68%	↑ 2.8%	↑ 22.1%	10.5	1.4	2,750	2,995	2,059	41,205	238	8.0%	4,000
Celsia	5,060	5.3	↑ 0.00%	↑ 19.9%	↑ 37.5%	25.0	1.0	3,890	4,070	1,425	22,423	326	6.4%	5,340
Promigas	6,500	7.3	↑ 0.00%	↓ -3.0%	↓ -15.0%	6.7	1.1	6,510	6,790	192	11,998	545	8.4%	-
Grupo Sura	62,300	18.8	↑ 2.13%	↑ 38.8%	↑ 67.5%	4.7	0.9	41,520	44,240	10,407	24,736	1,500	2.4%	54,160
PF-Grupo Sura	52,300	18.8	↑ 2.95%	↑ 40.2%	↑ 101.0%	4.0	0.8	37,680	39,600	15,456	79,455	1,500	2.9%	54,160
Grupo Argos	17,340	10.9	↓ -1.70%	↓ -19.3%	↓ -15.8%	4.6	0.6	20,540	22,000	1,789	40,985	688	4.0%	21,000
PF-Grupo Argos	13,580	10.9	↓ -2.16%	↓ -17.0%	↓ -12.0%	3.6	0.5	16,340	17,560	4,909	18,822	688	5.1%	21,000
Corficolombiana	18,900	7.0	↑ 0.53%	↑ 2.2%	↑ 28.7%	16.0	0.4	15,700	16,880	644	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	18,380	7.0	↓ -0.65%	↑ 12.1%	↑ 28.7%	15.6	0.4	16,300	17,280	172	5,250	1,194	6.5%	23,000
Cementos Argos	12,000	15.5	↓ -3.38%	↑ 14.9%	↑ 17.6%	6.7	1.2	9,980	10,840	9,446	188,567	770	6.4%	12,420
PF-Cementos Argos	13,500	15.5	↑ 0.00%	↑ 28.6%	↑ 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	12	291	770	5.7%	12,420
PF-Daviyenda Group	31,580	3.8	↑ 0.00%	↑ 39.0%	↑ 79.8%	12.7	0.8	27,600	30,300	2,167	147,444	-	0.0%	32,100
Bogota	41,300	14.7	↓ -1.67%	↑ 26.7%	↑ 53.8%	10.5	0.8	29,600	31,700	389	8,672	1,752	4.2%	48,050
PF-Aval	801	6.1	↓ -0.74%	↑ 37.6%	↑ 79.6%	11.5	1.0	525	575	1,575	20,026	28	3.4%	-
Grupo Bolivar	92,660	7.6	↓ -1.13%	↑ 32.6%	↑ 53.4%	7.1	0.4	69,520	76,920	297	18,877	2,736	3.0%	-
Míneros	19,580	5.8	↓ -0.41%	↑ 171.6%	↑ 360.2%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,343	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	53	1,099	1,641	10.5%	-
ETB	50	0.2	↑ 0.00%	↓ -12.3%	↓ -32.4%	-	0.2	51	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	306,600	139.7	↑ 0.00%	↑ 142.4%	↑ 288.1%	123.4	21.1	118,360	126,600	14	11,518	-	0.0%	-
Terpel	19,700	3.7	↓ -0.20%	↑ 60.4%	↑ 71.3%	5.9	1.1	11,000	11,300	480	6,811	1,463	7.4%	-
PEI	72,940	3.7	↓ -0.36%	↑ 8.1%	↑ 5.1%	7.4	0.6	69,900	72,520	6,565	36,506	1,168	1.6%	-
Grupo Éxito	4,830	6.2	↓ -2.82%	↑ 30.5%	↑ 141.5%	18.2	0.8	-	-	8,552	-	21	0.4%	4,500
HCOLSEL	25,920	-	↓ -2.65%	↑ 41.8%	↑ 75.2%	-	-	17,160	17,879	5	5,685	-	-	-
Icolcap	23,580	-	↓ -2.74%	↑ 46.5%	↑ 69.4%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	2,396	-	↓ -2.95%	↑ 48.9%	↑ 73.7%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-

| 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



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



Acciones y Valores



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)