

Cierre de mercados

Mercados a la expectativa de resultados de Nvidia



Miércoles, 25 febrero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/JPY	156.37	1.12%
EUR/COP	4,343	0.96%
GBP/USD	1.36	0.42%
USD/CAD	1.37	-0.12%
USD/COP	3,687	-0.45%
USD/MXN	17.17	-0.54%
USD/CNY	6.87	-0.57%
USD/NZD	1.67	-0.66%
USD/AUD	1.40	-0.90%
USD/BRL	5.12	-0.91%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	5,202	1.10%
Cobre	6.06	0.80%
WTI	65.42	-0.39%
Café	284.4	0.69%
Plata	90.73	3.90%
Gas Natural	2.88	0.08%
Maiz	442	1.08%
Brent	70.85	3.88%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,687
Mínimo	\$3,685
Máximo	\$3,717
var. diaria	-0.45%
Vol. (USD mll)	1,389

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los mercados bursátiles de los EE.UU. se ven impulsados por la expectativa en torno a los resultados de NVIDIA, que se conocerán más tarde. El informe será clave dado que los inversionistas buscan señales de que el ciclo de inversión en inteligencia artificial se mantiene sólido. Aunque algunos analistas asumen que las cifras serán fuertes, persiste la duda sobre si serán suficientes o si anticiparán mayores disrupciones. Mientras tanto, el presidente Donald Trump convocará a ejecutivos de Amazon, Meta Platforms, Microsoft y Alphabet para comprometerlos a asumir los costos energéticos de los centros de datos. En Colombia, el Gobierno expidió el decreto que crea el impuesto al patrimonio para empresas, con tarifas diferenciales para los sectores financiero y minero-energético, aplicable a patrimonios desde 200,000 UVT (más de COP\$10,400 millones) a marzo de 2026. Además, el Ministerio del Trabajo publicó un proyecto para trasladar a Colpensiones más de COP\$25 billones de cuentas administradas por las AFP. Este artículo establece que los recursos sólo se trasladarán al fondo del Banco de la República al momento de la jubilación.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ retrocede hacia la zona de 97.7-97.8 en un entorno de mayor apetito por riesgo global, favorecido por la expectativa en torno a resultados corporativos en el sector tecnológico y por la ausencia de señales adicionales de endurecimiento monetario por parte de la Fed. Si bien la incertidumbre comercial persiste tras la reconfiguración del esquema arancelario en Estados Unidos, el dólar ha mostrado un comportamiento más lateral que direccional, lo que abre espacio para una apreciación táctica de monedas emergentes, especialmente en América Latina.

En este contexto, las monedas andinas continúan extendiendo el sesgo apreciativo observado al cierre previo. El **USD/COP** terminó el miércoles en COP\$3,687 (-COP\$17), tras operar en un rango amplio y con un volumen elevado de USD\$1,389 millones, lo que confirma que la corrección bajista estuvo acompañada por flujos relevantes. La caída en los swaps IBR y el mejor tono regional —con el CLP respaldado por el cobre y el PEN estable— refuerzan la probabilidad de que el peso colombiano mantenga un sesgo bajista en la jornada, siempre que el DXY conserve su tono débil. No obstante, el comportamiento intradía seguirá altamente condicionado por la dinámica de flujos y por la sostenibilidad del apetito global por riesgo, especialmente si el dólar encuentra soporte técnico en los niveles actuales.

| Materias primas

El petróleo cerró la jornada estable con el Brent en USD\$70.85/barril y el WTI en USD\$65.42/barril, en una sesión donde el incremento histórico de 16 millones de barriles en los inventarios de EE.UU. fue neutralizado por la prima de riesgo geopolítico. El discurso del Estado de la Unión y el posicionamiento militar en Oriente Medio mantienen latente la posibilidad de una interrupción de suministro, pese a la activación de planes de contingencia en Arabia Saudita y la expectativa de un aumento en la producción de la OPEC para abril. En contraste, los metales preciosos registraron ganancias sólidas impulsadas por la aversión al riesgo; el oro escaló hasta los USD\$5,202/onza, actuando como cobertura ante la incertidumbre arancelaria de la administración Trump y el potencial inflacionario de los aranceles del 15%. Por su parte, la plata alcanzó máximos de tres semanas en USD\$90.73/onza, reflejando una rotación defensiva de los inversores hacia activos de refugio ante la fragilidad del entorno macroeconómico y diplomático actual.

| Renta variable

• **El MSCI COLCAP cerró a la baja, con una corrección de 0.56% hasta los 2,382 puntos.** En este contexto, Celsia desarrolló su llamada de resultados con inversionistas, informando sobre ingresos por COP\$1.33 billones y utilidades netas del COP\$59,589 millones en el 4T25, cerrando el año con un margen EBITDA sólido del 30.9%. Asimismo, ofreció un guideline para 2026 de EBITDA entre COP\$1.56-1.64 billones con una disciplina financiera que ubique el ROIC entre 85 y 120 pbs por encima del WACC de la compañía. Entre tanto, la Asamblea de Accionistas de Mineros para

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	+0.82%
Dow Jones	+0.63%
Nasdaq	+1.27%

Europa

Stoxx 600	+0.69%
DAX	+0.74%
FTSE	+1.18%

Asia

Hang Seng	+0.66%
Nikkei 225	+2.20%
ASX	+1.17%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	+6.95%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 2,325	1.09%
PFCIBEST	\$ 68,880	-2.66%
CIBEST	\$ 86,600.00	-3.46%

Acciones más valorizadas

PFDVIGRP	\$ 32,500	2.91%
EXITO	\$ 4,920	1.86%
PFAVAL	\$ 813	1.50%

Acciones menos valorizadas

CORFICOLCF	\$ 18,060	-4.44%
BBVACOL	\$ 240	-4.00%
CIBEST	\$ 86,600.00	-3.46%

Fuente: BVC

aprobar una operación de cambio de domicilio de la compañía será el 30 de abril y Corficolombiana anunció su proyecto de distribución de utilidades, con dividendo de COP\$1,255 por acción preferencial pagadero el 19 de mayo de 2026 y sin dividendo para acciones ordinarias. Por último, el Grupo Éxito informó sobre un buen desempeño de ventas y competitividad que permitieron ingresos consolidados por COP\$22 billones en el año 2025, con un crecimiento del 4%. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$61,831 millones), seguida por PF Cibest (COP\$54,455 millones) y Cibest (COP\$35,651 millones). Por su parte, la acción de PF Davivienda Group encabezó las ganancias (+2.91%), junto con Cementos Argos (+2.33%) y Ecopetrol (+1.52%), mientras que las mayores caídas fueron para BBVA Colombia (-4.00%), Cibest (-3.01%) y Grupo Argos (-3.00%).

- **El S&P 500 cerró al alza con un avance de 0.84% gracias a la valorización de Nvidia y Oracle previo a la publicación de resultados.** En particular, Nvidia subió un 2.2% antes de su informe de resultados, que se publicará después del cierre del mercado junto con los resultados del gigante del software Salesforce y Snowflake. El informe de Nvidia llega en un momento en que los inversores están recalibrando las elevadas valoraciones de las acciones tecnológicas y muestran un creciente escepticismo ante las elevadas inversiones de capital en IA de los hyperscalers. En paralelo, el sector de software prolongó su tendencia alcista respecto a la sesión anterior, gracias a las ganancias de acciones como Palantir Technologies y Microsoft. Esto ocurrió incluso cuando Workday registró pérdidas tras la publicación de una previsión de ingresos moderada. A nivel de índice, el 90% de las empresas del S&P 500 han informado los resultados del cuarto trimestre, con ganancias en camino de crecer aproximadamente un 12% anual, el quinto trimestre consecutivo de doble dígito. En Europa, los mercados avanzaron durante la jornada, con el FTSE 100, el CAC 40 y Stoxx 600 al alza. La compañía británica de bebidas Diageo cerró la sesión con una caída del 12.7% tras reducir sus previsiones de ventas y beneficios para 2026, incorporando una menor demanda de Norteamérica y China. Finalmente, las acciones asiáticas validaron el desempeño alcista de la IA, con el Hang Seng, el Nikkei 225 y el Nifty 50 avanzando.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro estadounidense mostraron un comportamiento mixto y de consolidación, en un entorno donde el mercado continúa ajustando expectativas sobre la trayectoria de tasas de la Fed y el nivel estructural de equilibrio de los rendimientos.** La curva reflejó nuevamente tensiones entre crecimiento e inflación, con el tramo a cinco años actuando como punto intermedio entre un frente corto más sensible a la narrativa de “tasas altas por más tiempo” y un extremo largo que ha encontrado soporte en expectativas de desaceleración y moderación inflacionaria. La demanda en subastas recientes evidenció un tono más selectivo, particularmente en el segmento a cinco y veinte años, lo que sugiere menor apetito por duración a los niveles actuales y una mayor exigencia de prima por plazo. En conjunto, el mercado de bonos del Tesoro se mantiene en una fase de ajuste técnico, con curvas relativamente planas y rendimientos aún elevados en términos históricos recientes, mientras los inversionistas evalúan si el próximo movimiento dominante será una extensión del aplanamiento o un eventual reempinamiento dependiendo de la evolución macroeconómica.
- **El mercado europeo operó con movimientos acotados pero con un claro sesgo de compresión de diferenciales, en un entorno de mayor apetito por riesgo tras el rebote de las acciones.** Los bunds alemanes se mantuvieron prácticamente estables, con el rendimiento a 10 años en torno a 2.71%, aunque mostrando un desempeño relativo inferior frente a la deuda italiana, cuyo bono a 10 años cayó 1 pb hasta 3.31%, estrechando el diferencial BTP-bund hacia 60 pbs. Este movimiento refleja una rotación hacia riesgo soberano periférico en un contexto de menor demanda por activos núcleo, mientras Alemania colocaba deuda a 12 y 15 años sin generar tensiones significativas en la curva. En el Reino Unido, los gilts registraron un leve empinamiento bajista de la curva, con el 10 años subiendo 1 pb hasta 4.32%, en una sesión de bajo flujo de datos, pero con comentarios de miembros del BoE reafirmando la independencia de su política frente a eventuales sorpresas de la Fed. En paralelo, desde el BCE se insistió en mantener la cautela pese a los avances en el control de la inflación, reforzando la idea de una pausa prolongada en el ciclo.
- **El mercado de TES mostró un comportamiento mixto con presión alcista concentrada en el tramo corto y medio de la curva, en un entorno de elevada oferta primaria y ajuste técnico tras la fuerte actividad de colocaciones directas del Gobierno en febrero.** Los TES 2027 y 2028 lideraron las desvalorizaciones, cerrando en 13.30% (+30 pbs) y 13.60% (+23 pbs), respectivamente, mientras que el nodo 2033 terminó estable en 13.84% y el tramo largo presentó ligeras valorizaciones (2034 en 13.50%, -9 pbs; 2050 en 13.25%, -2 pbs), configurando un leve empinamiento bajista en la parte corta de la curva. La subasta de TES 2030 confirmó un mercado con demanda robusta —sobredemanda superior a 2.5 veces el monto inicial— pero a tasas significativamente más altas, con corte en 13.90% (+54 pbs frente a la colocación previa), lo que evidencia que el apetito por duración existe, aunque exige mayor prima. Este ajuste ocurre en un contexto donde Hacienda ya ha colocado de manera directa más de COP\$10.1 billones en 2026, superando el 126% del cupo anual inicialmente previsto para entidades públicas, al tiempo que el saldo total de TES ascendió a COP\$742.6 billones (+2.14% frente a enero), reflejando un incremento relevante en la oferta neta. Si bien las OMDs con la Tesorería han contribuido parcialmente a gestionar vencimientos y liquidez, la magnitud de las emisiones directas y la concentración en referencias 2035 y 2046 siguen siendo un factor estructural que mantiene presionada la prima por plazo y explica la mayor sensibilidad del tramo corto y medio frente al largo en la sesión.

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. d/s/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max	
Desarrolladas	EE.UU.	4.05	4.03	▲	1.90	4.163	4.203	4.03	4.05	4.28	2026	12.20	12.20	▲	0.10	60.10	303.40	9.741	9.200	9.08	12.20	12.20
	Alemania	2.71	2.71	▲	0.04	2.830	2.707	2.71	2.71	2.91	2027	13.30	13.01	▲	29.10	56.00	140.70	11.863	10.159	11.05	13.30	13.30
	Reino Unido	4.32	4.30	▲	1.18	4.457	4.551	4.30	4.32	4.56	2029	13.83	13.80	▲	3.20	62.90	118.00	12.699	11.419	12.40	13.83	13.83
	Japón	2.13	2.08	▲	4.75	2.156	1.748	2.08	2.13	2.28	Feb 2030	13.98	13.95	▲	3.20	58.40	100.40	13.158	13.158	12.76	13.98	13.98
	Canadá	3.19	3.19	▲	0.62	3.369	3.315	3.18	3.19	3.43	Sep 2030	13.95	13.51	▲	44.00	52.90	114.90	12.803	11.624	12.55	13.95	13.95
	Italia	3.31	3.31	▼	-0.60	3.470	3.483	3.31	3.31	3.51	2031	13.97	13.77	▲	19.30	0.71	122.50	12.810	11.875	12.57	13.97	13.97
	Francia	3.25	3.27	▼	-1.22	3.467	3.417	3.25	3.31	3.51	2032	13.80	13.80	▼	-0.30	0.50	1.09	12.802	12.011	12.50	13.80	13.80
	Singapur	1.98	1.93	▲	4.59	2.078	2.023	1.89	1.93	1.98	2033	13.84	13.84	▼	0.00	0.55	1.33	12.763	12.113	12.46	13.84	13.84
	Suecia	2.68	2.68	▼	-0.44	2.814	2.613	2.65	2.68	2.92	2034	13.50	13.60	▼	-9.90	0.59	1.08	12.606	12.046	12.52	13.50	13.50
											2035	13.86	13.93	▼	-6.90	0.51	1.36	12.778	8.671	12.42	13.86	13.86
Emergentes	Colombia	13.47	13.52	▼	-4.80	12.492	12.041	12.20	13.47	13.52	2036	13.82	13.86	▼	-3.40	0.73	1.40	12.717	8.242	12.40	13.82	13.86
	México	8.67	8.74	▼	-6.70	8.940	9.040	8.67	8.67	8.98	2042	13.71	13.73	▼	-0.20	0.72	1.28	12.584	12.300	12.30	13.71	13.73
	Brasil	13.54	13.55	▼	-1.02	13.727	13.811	13.54	13.54	13.86	2046	13.82	13.91	▼	-8.20	0.74	1.37	12.789	12.466	12.53	13.82	13.91
	Chile	5.29	5.28	▲	1.15	5.344	5.529	5.28	5.29	5.35	2050	13.25	13.28	▼	-2.60	0.65	1.18	12.351	12.300	12.05	13.25	13.28
	Perú	5.81	5.80	▲	1.60	5.837	6.141	5.76	5.81	5.89	2054	13.77	13.80	▼	-3.50	0.72	1.32	12.755	8.588	12.40	13.77	13.80
	China	1.81	1.80	▲	1.41	1.824	1.777	1.78	1.80	1.83	TES UVR											
	Corea del Sur	3.61	3.61	↔	0.00	3.508	3.090	3.52	3.61	3.75	2027	5.00	5.00	▼	-0.10	0.22	0.28	5.085	5.389	4.77	5.00	5.00
	Nueva Zelanda	4.36	4.35	▲	1.85	4.475	4.390	4.34	4.36	4.63	2029	5.95	5.95	▲	0.00	0.28	0.58	5.722	5.983	5.26	5.95	5.95
	India	6.68	6.68	▼	-0.40	6.657	6.492	6.66	6.68	6.77	2031	6.92	6.90	▲	1.70	0.49	0.76	6.356	4.696	6.02	6.92	6.92
	Malasia	3.51	3.52	▼	-1.40	3.529	3.479	3.49	3.51	3.57	2033	6.58	6.58	▲	0.00	0.32	0.66	6.222	6.217	5.93	6.58	6.58
Sudáfrica	7.96	8.06	▼	-10.60	8.179	9.076	7.94	7.96	8.23	2035	6.70	6.70	▲	0.00	0.30	0.55	6.338	6.288	6.09	6.70	6.70	
										2037	6.70	6.70	▲	0.00	0.28	0.62	6.343	6.337	6.08	6.70	6.70	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

Cierre de acciones locale

	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	86,600	78.4	▼ -3.46%	▲ 77.5%	▲ 130.3%	11.3	2.0	45,700	52,880	32,159	261,090	3,900	4.5%	69,200	
PF-Cibest	68,880	78.4	▼ -2.66%	▲ 60.9%	▲ 93.8%	9.0	1.6	39,820	44,500	45,398	568,753	3,900	5.7%	69,200	
Ecopetrol	2,325	95.3	▲ 1.09%	▲ 33.6%	▲ 38.8%	8.4	0.9	1,725	2,085	58,311	420,056	214	9.2%	2,120	
ISA	29,100	32.6	▼ -0.61%	▲ 50.6%	▲ 74.3%	13.3	1.1	18,900	21,800	3,584	171,918	1,265	4.3%	28,700	
GEB	2,900	26.5	▼ -2.68%	↔ 0.0%	▲ 18.9%	10.2	1.4	2,750	2,995	4,363	41,205	238	8.2%	4,000	
Celsia	5,040	5.3	▼ -0.40%	▲ 19.4%	▲ 37.0%	24.9	1.0	3,890	4,070	800	22,423	326	6.5%	5,340	
Promigas	6,470	7.3	▼ -0.46%	▼ -3.4%	▼ -15.4%	6.7	1.1	6,510	6,790	241	11,998	545	8.4%	-	
Grupo Sura	62,400	18.8	▲ 0.16%	▲ 39.0%	▲ 67.7%	4.7	0.9	41,520	44,240	4,877	24,736	1,500	2.4%	54,160	
PF-Grupo Sura	52,360	18.8	▲ 0.11%	▲ 40.4%	▲ 101.2%	4.0	0.8	37,680	39,600	4,174	79,455	1,500	2.9%	54,160	
Grupo Argos	16,900	10.7	▼ -2.54%	▼ -21.4%	▼ -18.0%	4.5	0.6	20,540	22,000	2,384	40,985	688	4.1%	21,000	
PF-Grupo Argos	13,460	10.7	▼ -0.88%	▼ -17.7%	▼ -12.8%	3.6	0.5	16,340	17,560	1,657	18,822	688	5.1%	21,000	
Corficolombiana	18,060	6.7	▼ -4.44%	▼ -2.4%	▲ 23.0%	15.3	0.4	15,700	16,880	664	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	18,380	6.7	↔ 0.00%	▲ 12.1%	▲ 28.7%	15.6	0.4	16,300	17,280	245	5,250	1,194	6.5%	23,000	
Cementos Argos	12,140	15.7	▲ 1.17%	▲ 16.3%	▲ 19.0%	6.7	1.3	9,980	10,840	4,408	188,567	770	6.3%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,500	15.7	↔ 0.00%	▲ 28.6%	▲ 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	13	291	770	5.7%	12,420	
PF-Davienda Group	32,500	3.9	▲ 2.91%	▲ 43.0%	▲ 85.1%	13.1	0.8	27,600	30,300	7,581	147,444	-	0.0%	32,100	
Bogota	41,500	14.7	▲ 0.48%	▲ 27.3%	▲ 54.5%	10.6	0.8	29,600	31,700	100	8,672	1,752	4.2%	48,050	
PF-Aval	813	6.2	▲ 1.50%	▲ 39.7%	▲ 82.3%	11.6	1.0	525	575	702	20,026	28	3.4%	-	
Grupo Bolívar	93,920	7.7	▲ 1.36%	▲ 34.4%	▲ 55.5%	7.2	0.4	69,520	76,920	167	18,877	2,736	2.9%	-	
Mineros	19,400	5.8	▼ -0.92%	▲ 169.1%	▲ 355.9%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,758	29,108	419	2.2%	13,200	
BVC	15,660	0.9	↔ 0.00%	▲ 30.5%	▲ 58.2%	9.2	1.4	11,760	15,800	10	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	306,600	139.7	↔ 0.00%	▲ 142.4%	▲ 288.1%	123.4	21.1	118,360	126,600	66	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	19,900	3.7	▲ 1.02%	▲ 62.1%	▲ 73.0%	5.9	1.1	11,000	11,300	1,201	6,811	1,463	7.4%	-	
PEI	72,820	3.7	▼ -0.16%	▲ 7.9%	▲ 5.0%	7.4	0.6	69,900	72,520	2,728	36,506	1,168	1.6%	-	
Grupo Éxito	4,920	6.3	▲ 1.86%	▲ 33.0%	▲ 146.0%	18.5	0.8	-	-	988	-	21	0.4%	4,500	
HCOLSEL	25,700		▼ -0.85%	▲ 40.6%	▲ 73.7%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	23,318		▼ -1.11%	▲ 44.8%	▲ 67.5%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,362		▼ -1.41%	▲ 46.8%	▲ 71.3%			1,547	1,657			-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivales

| 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
wtoovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

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

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

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com



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



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



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

Suscríbete a nuestros informes