

Cierre de mercados

Oro supera USD\$5,100 y consolida rally como refugio ante riesgos globales



Lunes, 26 enero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,382	3.10%
GBP/USD	1.37	1.33%
USD/COP	3,685	0.95%
USD/BRL	5.28	-0.16%
USD/CNY	6.95	-0.27%
USD/CAD	1.37	-0.50%
USD/MXN	17.36	-0.61%
USD/NZD	1.67	-1.03%
USD/AUD	1.45	-1.15%
USD/JPY	154.10	-2.78%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	5,087.00	5.51%
Café	357.15	1.40%
Maiz	428.5	-0.18%
Brent	65.59	-0.40%
Plata	109.303	-0.43%
Cobre	5.9368	-0.46%
Gas Natural	3.808	-0.65%
WTI	60.63	-0.70%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,685
Mínimo	\$3,650
Máximo	\$3,692
var. diaria	+0.95%
Vol. (USD mil)	1,420

Fuente: Set-FX

Resumen del día

En EE.UU. se conoció que los pedidos de bienes duraderos de noviembre sorprendieron al alza, con un incremento mensual del 5.3%, muy por encima del 1% previsto por el mercado. Esta semana inicia con la atención puesta en el calendario de resultados corporativos, con más de 90 compañías del S&P 500 presentando resultados, entre ellas la de los Magnificent 7 (Apple, Microsoft, Meta y Tesla). Mientras tanto, los aranceles regresaron al foco tras la advertencia del presidente Donald Trump de imponer un gravamen del 100% a Canadá si avanza en un acuerdo comercial con China. Aún no se conocen los bienes afectados ni posibles exenciones bajo el T-MEC, pero el primer ministro Mark Carney descartó que Canadá tenga planes de negociar con China. En general, la incertidumbre en torno a los aranceles comienza a reflejarse en los mercados a través de un dólar estadounidense más débil y un repunte en los precios de los metales preciosos; en especial con el oro superando los USD 5,000. En Colombia, esta semana el mercado seguirá de cerca la decisión del Banco de la República, en donde se espera un incremento de 50 pb en las tasas de interés, y los pronunciamientos de la Corte Constitucional sobre la emergencia económica decretada.

Monedas

El **dólar estadounidense**¹ continúa operando con un sesgo débil y alta sensibilidad a factores políticos e institucionales, más que a sorpresas macroeconómicas de corto plazo. La venta generalizada del dólar responde a una combinación de catalizadores: el reposicionamiento previo a la decisión de la Fed, la expectativa de que el ciclo de recortes continúe más adelante en el año, y el aumento de la prima de incertidumbre asociada tanto a un eventual anuncio del nuevo presidente de la Fed como al riesgo de un cierre parcial del gobierno estadounidense. A esto se suma el episodio del yen, donde los temores de una intervención coordinada EE.UU.-Japón aceleraron el desmonte de posiciones largas en USD y actuaron como detonante para un sell-off más amplio del dólar. El resultado ha sido un DXY en mínimos de varios meses, con el euro, la libra y otras monedas desarrolladas capitalizando la debilidad del billete verde más por flujos relativos que por una mejora sustancial de sus propios fundamentales. En este contexto, el dólar global funciona como un marco acomodaticio para activos de riesgo, aunque con un trasfondo frágil y dependiente de titulares políticos.

En contraste, el **USD/COP** mostró una dinámica disociada del entorno externo y cerró al alza, reflejando la preponderancia de factores idiosincráticos sobre el canal global. La depreciación del peso se dio en medio de la publicación de encuestas que muestran a un candidato de izquierda liderando la intención de voto, lo que reactivó la prima de riesgo político y llevó al COP a ubicarse entre las monedas de peor desempeño en LatAm durante la sesión. Este movimiento se dio pese a un DXY más débil y a un desempeño constructivo en la región, con el CLP apoyado por el cobre, el PEN estable y el BRL apreciándose marginalmente. En el plano local, el repunte del USD/COP se dio con volúmenes elevados y una ampliación del rango intradía, consistente con ajuste de posiciones y cobertura de riesgos más que con un cambio estructural de tendencia. Hacia adelante, mientras el dólar global permanezca contenido, la trayectoria del USD/COP seguirá dominada por el binomio flujos-riesgo político: la narrativa electoral y la sensibilidad del mercado a nuevas encuestas podrían seguir generando episodios de volatilidad relativa, incluso en un entorno externo que, en principio, continúa siendo favorable para las monedas emergentes.

Petróleo

Los precios del petróleo cerraron con ligeras correcciones, tras la toma de utilidades luego del repunte semanal y mientras el mercado evalúa el impacto transitorio de la tormenta invernal en la producción estadounidense, que llegó a recortar hasta 2 mbd y comenzó a normalizarse. La reanudación gradual de flujos desde Kazajistán y la expectativa de que la OPEP mantenga su actual política de oferta moderaron la prima alcista, aunque persiste cautela ante las tensiones geopolíticas entre EE.UU. e Irán. En LatAm, Petrobras anunció una expansión relevante de su flota de transporte de gas y derivados, fortaleciendo la logística energética regional y aportando señales

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	+0.50%
Dow Jones	+0.64%
Nasdaq	+0.43%
Europa	
Stoxx 600	+0.20%
DAX	+0.13%
FTSE	+0.05%
Asia	
CSI 300	+0.10%
Nikkei	-1.79%
ASX	+0.13%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin	
IBIT	-2.07%
Fuente: Bloomberg	

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 77,800	3.32%
ECOPETROL	\$ 2,350	3.30%
CIBEST	\$ 85,640	0.16%
Acciones más valorizadas		
GRUPOAVAL	\$ 860	5.26%
MINEROS	\$ 19,900	4.74%
PFAVAL	\$ 906	4.26%
Acciones menos valorizadas		
GXTESCOL	\$ 55,450	-27.00%
TIN	\$ 14,080	-3.43%
NUTRESA	\$ 300,000	-2.91%

Fuente: BVC

estructuralmente positivas para la eficiencia y resiliencia del sector, sin impacto inmediato sobre los precios internacionales del crudo.

Renta variable

• **El mercado accionario local cerró la jornada al alza, con el MSCI COLCAP superando los 2,521 puntos por primera vez en la historia del índice.** En este contexto, Mineros fue reconocida en el Ranking TSX30 2025 de la Bolsa de Toronto y fue destacada como la empresa de mejor desempeño en la Bolsa de Valores de Colombia, con una sólida posición financiera. Asimismo, Terpel anunció que hizo efectiva la inscripción en el registro mercantil de Terpel IRE, su filial enfocada en soluciones de movilidad eléctrica y energías sostenibles. Por último, el presidente del Grupo Argos, Jorge Mario Velásquez, manifestó que considera un posible plan de regreso de la compañía a Venezuela para retomar el negocio del cemento. Cementos Argos fue expropiada en 2006 en ese país y nunca recibió compensaciones o indemnizaciones por las pérdidas incurridas. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$51,234 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$45,380 millones) y Cibest (COP\$20,400 millones). Por su parte, la acción de Grupo Aval encabezó las ganancias (+5.26%), junto con Mineros (+4.74%) y PF Grupo Aval (+4.26%), mientras que las mayores caídas fueron para TIN (-3.43%), Nutresa (-2.91%) y Grupo Sura (-1.23%).

• **Mercados accionarios globales al alza, previo al reporte de resultados corporativos de Apple y Meta durante la semana, fortaleciendo el trade por IA.** En este contexto, más de 90 empresas del S&P 500 publicarán sus informes trimestrales esta semana. Algunas de las "Siete Magníficas" se sumarán a la temporada de resultados: Meta, Tesla y Microsoft publicarán el miércoles, mientras que Apple lo hará el jueves. Hasta el momento, el desempeño ha sido sólido, con un 76% de empresas que han superado las expectativas, según FactSet. Sin embargo, algunas acciones, como Intel y Netflix, han registrado pérdidas a pesar de superar las expectativas. En balance, los operadores se mantienen optimistas a pesar de la incertidumbre geopolítica, lo que sugiere que el apetito por el riesgo se mantiene en el mercado accionario. En particular, Goldman Sachs señaló que su índice de apetito por el riesgo ha alcanzado su nivel más alto desde abril de 2021. Por su parte, Europa recuperó las pérdidas de jornadas previas, con el FTSE 100, el CAC 40 y el Stoxx 600 al alza. Las acciones de Danone cayeron un 2.13% después de que la multinacional francesa de alimentos se viera obligada a retirar lotes de su fórmula infantil a nivel mundial tras detectarse rastros de una toxina. Mientras tanto, las acciones de Ryanair bajaron un 2.23%, recuperando algunas pérdidas previas. La aerolínea de bajo coste elevó su previsión de crecimiento de tarifas para todo el año a más del 7%, por encima de su objetivo de 1-2 puntos, mientras que los ingresos aumentaron un 9%. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron con un desempeño mixto, con el Hang Seng avanzando, pero correcciones en el Shanghai y el Nifty 50. El consenso de analistas espera que los mercados emergentes tengan otro año favorable después del repunte del 2025, considerando su relativo aislacionismo de los crecientes riesgos geopolíticos globales.

Renta fija

• **El avance de los bonos del Tesoro de EE.UU. estuvo sustentado principalmente por fundamentales técnicos y de demanda,** destacando la fuerte absorción del tramo corto en la subasta de bonos a 2 años, con fuerte participación de inversionistas institucionales, lo que refuerza la señal de demanda estructural por activos libres de riesgo. El aplanamiento alcista de la curva sugiere un reposicionamiento táctico más que un cambio en los fundamentales macro, mientras que el interés en opciones SOFR apostando a recortes de tasas indica que el mercado mantiene convicción en un ciclo de flexibilización monetaria a mediano plazo, anclando expectativas y limitando el repunte de rendimientos incluso frente a datos puntualmente sólidos.

• **La renta fija europea mostró un sesgo constructivo apoyado en menor prima de riesgo político en Francia,** el avance en las negociaciones presupuestarias favoreció una compresión relevante del spread frente a Alemania, cayendo hasta 56 pbs y reforzó el atractivo relativo del crédito soberano francés. Los bunds recuperaron terreno tras una racha prolongada de ventas, sugiriendo cierre de posiciones cortas y recomposición técnica, mientras que en la periferia, especialmente Italia, la caída de rendimientos refleja demanda por carry y roll-down, con el mercado mostrando capacidad para absorber la oferta primaria prevista sin presionar al alza las tasas.

• **La curva de TES COP registró desvalorizaciones generalizadas a lo largo de la estructura temporal,** con incrementos en las tasas en un rango de 6.8 a 23.9 pbs, liderados por la referencia con vencimiento en septiembre de 2030. Aun así, este título continúa negociándose 13.2 pbs por encima de la referencia febrero de 2030, de emisión reciente, que se mantiene entre las tasas más elevadas del tramo medio de la curva, reflejando prima por liquidez y condiciones de oferta. En el extremo largo, la referencia 2058 mostró ajustes más moderados, con rendimientos inferiores a los observados en los tramos intermedios, mientras que la referencia 2026 permaneció estable. En este contexto, la curva evidenció un aplanamiento bajista, con compresiones de los spreads 2s10s y 5s30s de 4.0 y 1.3 pbs, respectivamente. Por su parte, los TES UVR presentaron un comportamiento mixto, con variaciones de tasas entre -5.0 y +8.8 pbs. Se registraron valorizaciones en las referencias 2027, 2031, 2033 y 2049, lideradas por el nodo 2033, mientras que el resto de la curva mostró desvalorizaciones, encabezadas por la referencia 2029; el UVR 2031 no registró variaciones en su rendimiento.

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (p/bs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. a/a (p/bs)	Var. m/m (p/bs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes
Desarrolladas															
EE.UU.	4.21	4.23	↓ -1.39	4.142	4.227	4.11 - 4.21 - 4.29	2028	9.01	9.01	↑ 0.00	67.90	49.00	9.01	9.012	9.34 - 9.01 - 9.34
Alemania	2.87	2.91	↓ -3.91	2.817	2.679	2.81 - 2.85 - 2.91	2027	11.84	11.65	↑ 19.00	39.00	99.00	10.949	9.855	1.600 - 11.44 - 11.54
Reino Unido	4.50	4.51	↓ -1.51	4.477	4.564	4.34 - 4.50 - 4.54	2029	12.50	12.40	↑ 30.20	27.10	46.10	12.161	10.737	1.191 - 12.50 - 12.85
Japón	2.23	2.25	↓ -1.80	2.011	1.656	2.03 - 2.23 - 2.35	Feb 2030	12.84	12.76	↑ 8.10	28.40	128.10	12.667	12.533	12.84 - 12.81
Canada	3.37	3.41	↓ -4.63	3.355	3.300	3.35 - 3.37 - 3.47	Sep 2030	12.71	12.47	↑ 23.90	19.70	40.40	12.315	11.400	1.028 - 12.71 - 13.05
Italia	3.47	3.51	↓ -4.70	3.503	3.505	3.44 - 3.47 - 3.61	2032	12.68	12.57	↑ 11.00	0.30	47.00	12.372	11.703	1.081 - 12.68 - 13.00
Francia	3.44	3.49	↓ -5.74	3.521	3.403	3.44 - 3.44 - 3.61	2033	12.60	12.40	↑ 13.70	0.30	0.40	12.427	11.983	1.025 - 12.60 - 13.00
Singapur	2.05	2.12	↓ -6.48	2.103	2.079	2.05 - 2.05 - 2.19	2034	12.46	12.35	↑ 14.70	0.16	0.42	12.355	11.973	1.184 - 12.56 - 12.80
Sweden	2.90	2.92	↓ -1.67	2.843	2.570	2.82 - 2.90 - 2.92	2035	12.49	12.42	↑ 7.00	0.25	0.29	12.350	12.728	1.001 - 12.49 - 13.10
Emergentes															
Colombia	12.32	12.20	↑ 11.90	12.326	11.987	11.89 - 12.32 - 12.71	2028	12.35	12.20	↑ 15.00	0.35	0.40	12.297	12.088	1.170 - 12.20 - 12.86
México	8.97	8.95	↑ 1.80	9.023	9.104	8.87 - 8.97 - 9.21	2029	12.47	12.40	↑ 7.40	0.32	0.29	12.324	11.953	1.000 - 12.47 - 13.00
Brasil	13.76	13.80	↓ -3.51	13.702	13.863	13.61 - 13.76 - 14.06	2042	12.44	12.30	↑ 14.00	0.35	0.37	12.364	12.282	1.060 - 12.44 - 12.86
Chile	5.35	5.35	↑ 0.26	5.350	5.576	5.32 - 5.35 - 5.41	2046	12.49	12.35	↑ 15.90	0.41	0.26	12.350	12.456	1.005 - 12.49 - 13.00
Perú	5.88	5.88	↓ -0.40	5.874	6.222	5.78 - 5.88 - 5.96	2050	12.15	12.00	↑ 9.70	0.29	0.12	12.260	12.220	1.083 - 12.15 - 12.86
China	1.82	1.83	↓ -0.41	1.837	1.760	1.82 - 1.82 - 1.89	2058	12.33	12.20	↑ 6.80	0.41	0.34	12.365	7.097	1.006 - 12.33 - 13.00
Corea del Sur	3.60	3.60	↑ 0.00	3.389	2.984	3.34 - 3.60 - 3.65	2061	6.18	6.35	↑ 2.30	-0.05	-0.20	6.307	6.301	1.03 - 6.35 - 6.30
Nueva Zelanda	4.59	4.59	↑ 0.10	4.399	4.396	4.38 - 4.59 - 4.59	2065	6.19	6.18	↑ 120	0.01	-0.21	6.298	6.134	1.012 - 6.19 - 6.20
India	6.66	6.66	↑ 0.00	6.578	6.451	6.54 - 6.66 - 6.68	2062	6.19	6.15	↑ 2.90	-0.01	-0.23	6.29	4.001	1.01 - 6.19 - 6.20
Malasia	3.51	3.51	↓ -0.25	3.510	3.490	3.50 - 3.51 - 3.57									
Sudáfrica	8.10	8.14	↓ -4.10	8.372	9.355	8.10 - 8.43									

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 ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	85,640	82.0	↑ 0.16%	↑ 75.5%	↑ 127.8%	11.2	2.0	45,700	52,880	20,400	261,090	3,900	4.6%	69,200
PF-Cibest	77,800	82.0	↑ 3.32%	↑ 81.8%	↑ 121.1%	10.2	1.8	39,820	44,500	51,234	568,753	3,900	5.0%	69,200
Ecopetrol	2,350	96.4	↑ 3.30%	↑ 35.1%	↑ 40.3%	8.5	0.9	1,725	2,085	45,381	420,056	214	9.1%	2,120
ISA	32,880	36.8	↑ 0.86%	↑ 70.2%	↑ 96.9%	15.0	1.3	18,900	21,800	17,005	171,918	1,265	3.8%	28,700
GRB	3,295	30.2	↑ 1.38%	↑ 13.6%	↑ 35.0%	11.6	1.6	2,750	2,995	8,988	41,205	238	7.2%	4,000
Celsia	5,080	5.3	↓ -0.20%	20.4%	38.0%	25.1	1.0	3,890	4,070	2,384	22,423	326	6.4%	5,340
Promigas	6,850	7.7	↑ 0.88%	↑ 2.2%	↓ -10.5%	7.1	1.1	6,510	6,790	966	11,998	545	8.0%	-
Grupo Sura	62,560	18.9	↓ -1.23%	39.3%	68.2%	4.7	0.9	41,520	44,240	4,152	79,455	1,500	2.4%	54,160
PF-Grupo Sura	52,720	18.9	↑ 1.78%	↑ 41.3%	↑ 102.6%	4.0	0.8	37,680	39,600	11,576	79,455	1,500	2.8%	54,160
Gruppo Argos	18,660	11.8	↑ 0.97%	↓ -13.2%	↓ -9.4%	4.9	0.6	20,540	22,000	5,553	40,985	688	3.7%	21,000
PF-Gruppo Argos	14,700	11.8	↑ 0.41%	↓ -10.1%	↓ -4.8%	3.9	0.5	16,340	17,560	5,397	18,822	688	4.7%	21,000
Corficolombiana	20,180	7.4	↑ 2.96%	9.1%	37.5%	17.1	0.4	15,700	16,880	3,187	24,078	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	18,840	7.4	↑ 2.06%	↑ 14.9%	↑ 31.9%	16.0	0.4	16,300	17,280	3,019	5,250	1,194	6.3%	23,000
Cementos Argos	13,560	17.5	↓ -0.15%	29.9%	32.9%	7.5	1.4	9,980	10,840	6,857	188,567	770	5.7%	12,420
PF-Cementos Argos	13,340	17.5	↑ 0.00%	↑ 27.0%	↑ 14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	39	291	770	5.8%	12,420
PF-Davivienda Group	29,900	3.6	↑ 1.70%	↑ 31.6%	↑ 70.3%	-	-	-	-	5,299	-	-	0.0%	32,100
Bogota	43,960	15.6	↑ 1.24%	↑ 34.8%	↑ 63.7%	11.2	0.9	29,600	31,700	861	8,672	1,752	4.0%	48,050
PF-Aval	906	6.9	↑ 4.26%	↑ 55.7%	↑ 103.1%	13.0	1.2	525	575	2,265	20,026	28	3.0%	-
Grupo Bolívar	90,820	7.5	↑ 0.69%	↑ 29.9%	↑ 50.4%	6.9	0.4	69,520	76,920	272	18,877	2,736	3.0%	-
Mineros	19,900	5.9	↑ 4.74%	↑ 176.0%	↑ 367.7%	7.7	2.5	5,660	6,200	2,432	29,108	419	2.1%	13,200
BVC	15,320	0.9	↑ 2.82%	↑ 27.7%	↑ 54.7%	9.0	1.4	11,760	15,800	230	1,099	1,641	10.7%	-
ETB	47	0.2	↑ 0.00%	↓ -18.4%	↓ -37.2%	-	7.6	0.1	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	300,000	136.7	↓ -2.9%	↑ 137.2%	↑ 279.7%	120.7	20.6	18,360	126,600	149	11,518	-	0.0%	-
Terpel	20,300	3.8	↑ 1.50%	↑ 65.3%	↑ 76.5%	6.0	1.1	11,000	11,300	366	6,811	1,463	7.2%	-
PEI	76,180	3.8	↓ -0.50%	↑ 12.9%	↑ 9.8%	7.8	0.6	69,900	72,520	1,117	36,506	1,168	1.5%	-
Grupo Éxito	5,000	6.4	↑ 1.0%	↑ 35.1%	↑ 150.0%	18.8	0.8	-	-	1,746	-	21	0.4%	4,500
HCOLSEL	27,145	1.0	↑ 0.00%	↑ 48.5%	↑ 83.5%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
icolcap	24,898	1.96	↑ 1.96%	↑ 54.6%	↑ 78.9%	-	-	16,000	16,983	206,882	-	-	-	-
COLCAP	2,522	1.569	↑ 1.569%	↑ 56.7%	↑ 82.9%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.

BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.

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

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

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

BTP: bonos Italianos.

Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

BTC: acrónimo para Bid to Cover.

Bunds: bonos Alemanes.

bpd: Barriles por día (petróleo).

CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal

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

Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.

Default: impago de la deuda.

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

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

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

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

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

Gilts: bonos del Reino Unido.

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

IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.

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

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

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

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

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
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



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)