

Cierre de mercados

Los precios al productor de EE.UU. aumentan más de lo esperado



Viernes, 27 febrero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,450	0.47%
USD/CNY	6.85	0.25%
USD/MXN	17.21	0.14%
USD/JPY	156.16	0.05%
GBP/USD	1.34	-0.05%
USD/AUD	1.40	-0.14%
USD/BRL	5.12	-0.23%
USD/CAD	1.36	-0.31%
USD/NZD	1.66	-0.33%
USD/COP	3,752	-2.03%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	93.67	3.27%
Gas Natural	2.85	3.21%
WTI	67.02	2.78%
Brent	72.48	2.45%
Café	280.05	1.60%
Cobre	6.05	1.07%
Oro	5,238	1.00%
Maiz	448.25	0.71%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,752
Mínimo	\$3,748
Máximo	\$3,784
var. diaria	-2.03%
Vol. (USD mll)	1,379

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los mercados retroceden después de que el Índice de Precios al Productor (IPP) sorprendiera al alza, reavivando las preocupaciones por presiones inflacionarias persistentes, en un contexto en el que también persisten los temores sobre la disrupción asociada a la inteligencia artificial y los riesgos geopolíticos. Sobre el IPP, este aumentó 0.5%, superando con claridad el 0.2% esperado por el mercado. Este aumento estuvo impulsado principalmente por el encarecimiento de los servicios, en particular en los sectores mayorista y minorista, lo que reflejó mayores márgenes aplicados por estas empresas. El retroceso del mercado llevó al S&P 500 hacia su peor mes desde marzo, reavivando temores de burbuja. En Colombia, el DANE publicó datos del mercado laboral de enero de 2026. La tasa de desempleo nacional se situó en 10.9% y la urbana en 10.6%. La tasa de desempleo desestacionalizada se ubicó en 8.5%, lo que representa un aumento de 0.1 puntos porcentuales frente a diciembre. De otro lado, la tasa de usura aumentará en 29 puntos básicos para marzo de 2026 y se situará en 25.52%, frente al 25.23% de febrero.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ cerró la semana con un sesgo ligeramente alcista, ubicándose alrededor de 97.8 y encaminándose a su primera ganancia mensual desde octubre (+0.6%), respaldado por un dato de IPP más fuerte de lo esperado y por una renovada demanda de refugio ante las tensiones entre EE.UU. e Irán. Aunque el movimiento intradía fue acotado, el trasfondo macro sigue favoreciendo un dólar relativamente firme: la Fed mantiene una postura de pausa al menos hasta junio en medio de una inflación que no termina de ceder con claridad, mientras el mercado descuenta cerca de 60 pbs de recortes hacia final de año, reflejando un balance entre riesgos inflacionarios y señales de moderación laboral. En este contexto, el euro se mantuvo estable cerca de 1.18 pero cerró el mes con ligera pérdida, el yen continúa presionado en la zona de 156 por dólar y la libra retrocedió hacia 1.345, afectada por factores políticos internos, configurando un entorno en el que el dólar global se sostiene más por inercia relativa que por un impulso direccional contundente.

En contraste, el **USD/COP** mostró una dinámica claramente idiosincrática: tras el salto abrupto del jueves hasta COP\$3,830, la tasa corrigió este viernes a COP\$3,752 (-COP\$77), con un volumen robusto de USD\$1,379 millones, evidenciando una toma de utilidades y recomposición técnica luego del overshooting asociado al ruido electoral. El peso colombiano se apreció cerca de 1.9% en la jornada, superando a sus pares emergentes, aunque aún se encamina a una segunda caída semanal en un entorno donde la prima política continúa elevada y casas como Citi han optado por reducir exposición a Colombia ante la cercanía de eventos electorales. Mientras otras monedas LatAm operaron mixtas —con el CLP aún débil y el PEN estable—, el COP sigue mostrando una beta superior frente a sus pares, condicionado por la evolución del “trade electoral”, la dinámica de tasas locales y los flujos asociados a TES. Así, más que el DXY, el determinante clave del USD/COP continúa siendo la percepción de riesgo interno, lo que sugiere que la volatilidad permanecerá elevada aun en un entorno de dólar global relativamente estable.

| Materias primas

El petróleo cerró la jornada al alza con el Brent en USD\$72.48/barril y el WTI en USD\$67.02/barril, impulsado por la extensión de las negociaciones nucleares entre EE.UU. e Irán hacia una fase técnica en Viena. La persistencia de una prima de riesgo geopolítico de entre USD\$8 y USD\$10 por barril refleja el temor a una interrupción en el Estrecho de Hormuz, pese a los planes de contingencia de Arabia Saudita y los EAU para incrementar la oferta en abril. Simultáneamente, el oro escaló hasta los USD\$5,238, alcanzando su nivel más alto desde enero y consolidando su séptimo avance mensual consecutivo. además, arrastró positivamente a la plata, que repuntó hasta los USD\$93.67.

| Renta variable

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	-0.54%
Dow Jones	-1.17%
Nasdaq	-1.02%

Europa

Stoxx 600	+0.11%
DAX	+0.09%
FTSE	+0.59%

Asia

Hang Seng	+0.95%
Nikkei 225	+0.16%
ASX	+0.25%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

IBIT	-2.74%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 2,240	-0.44%
CIBEST	\$ 84,360	0.91%
PFCIBEST	\$ 64,600	-0.92%

Acciones más valorizadas

BVC	\$ 17,000	6.92%
MINEROS	\$ 20,000	3.73%
CONCRET	\$ 433	3.10%

Acciones menos valorizadas

EXITO	\$ 4,100	-8.99%
PFAVAL	\$ 761	-3.91%
CEMARGOS	\$ 11,840	-3.90%

Fuente: BVC

- **El MSCI COLCAP profundizó sus correcciones, con una caída del 0.89% hasta los 2.263 puntos, por debajo de su media móvil de 50 días.** En este contexto, el Grupo Éxito anunció un dividendo de COP\$160 por acción, pagaderos en 3 cuotas. Asimismo, el dividendo de Grupo Sura en 2026 se ubicaría en COP\$2,000 por acción, pagaderos en 4 cuotas. Durante la llamada de resultados de Grupo Sura, el emisor presentó un sólido resultado neto para el 2025 -reflejando la recuperación del sector financiero y la expansión de activos bajo administración-, que compensan los impactos no recurrentes de la venta de Banistmo para Cibest y la escisión de Cementos Argos. Para el *guideline* de 2026, el ROE de Grupo Sura se ubicaría entre 13-14%, aunque esta previsión no incluye el eventual impacto por impuesto al patrimonio (en caso de materializarse, afectaría el ROE en 80-90 puntos básicos). Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$44,629 millones), seguida por Cibest (COP\$43,776 millones) y PF Cibest (COP\$41,772 millones). Por su parte, la acción de la BVC encabezó las ganancias (+6.92%), junto con Mineros (+3.53%) y Concreto (-3.10%), mientras que las mayores caídas fueron para Grupo Éxito (-8.99%), PF Grupo Aval (-3.91%) y Cementos Argos (-3.90%).
- **El mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja, presionado por datos macroeconómicos y cautela sobre el sector de software.** En particular, los tres índices de referencia están en números rojos en febrero, en medio de crecientes temores sobre el impacto de la IA en sectores específicos y en la economía en general. Estos temores se vieron exacerbados después de que Block, la empresa de tecnología financiera de Jack Dorsey, anunciara el despido de más de 4,000 empleados, casi la mitad de su plantilla. Las acciones del sector financiero y otras áreas del mercado vinculadas al ciclo económico retrocedieron el viernes. Las acciones vinculadas al crédito privado volvieron a estar bajo presión, ya que los inversores anticiparon que podrían verse afectadas por el colapso del proveedor de hipotecas británico Market Financial Solutions. Apollo y Jefferies se encontraban entre las empresas rezagadas, con caídas del 8% y el 10%, respectivamente. Por último, Salesforce se desplomó un 3%, mientras que Microsoft retrocedió un 2%, lo que lastró el Dow Jones. Nvidia prolongó su caída posterior a las ganancias con una caída del 3% el viernes. Los participantes del mercado atribuyeron la caída de las acciones a las dudas en torno al acuerdo de Nvidia con OpenAI, el débil sentimiento sobre el comercio de IA y el escepticismo sobre si los elevados gastos de capital en IA de las *hyperscalers* son sostenibles. En Europa, el Stoxx 600 cerró mixto, con valorizaciones en el FTSE 100 y Stoxx 600, pero caídas en el DAX y CAC 40. Finalmente, las acciones asiáticas mostraron un desempeño mixto, con el Nikkei 225, el Hang Seng y el Shanghai al alza, pero el Nifty 50 retrocediendo.

| Renta fija

- **El mercado de bonos del Tesoro extendió el rally que ha caracterizado a febrero, con el rendimiento del bono a 10 años perforando el nivel de 4% —mínimos desde noviembre— y acumulando una caída cercana a 25 pbs en el mes,** la mejor performance mensual en un año, en un entorno dominado por flujos de refugio ante tensiones geopolíticas en Medio Oriente, disrupciones asociadas al avance de la inteligencia artificial que han golpeado la renta variable y una mayor sensibilidad a riesgos en crédito privado. El movimiento se da además en un contexto de mejora estructural en la liquidez del mercado, apoyada en menor volatilidad de tasas, estabilidad en los mercados de fondeo, el fin del QT (Quantitative Tightening) y la reanudación de compras de reservas por parte de la Fed, junto con programas de recompras del Tesoro que han fortalecido la capacidad de los dealers para absorber riesgo; ello se refleja en volúmenes promedio diarios superiores a USD\$1.0 billón, 20% por encima del año previo. No obstante, pese al sesgo positivo, el mercado sigue técnicamente dentro del rango observado desde septiembre y enfrenta límites fundamentales: con la Fed en pausa y sin un deterioro claro del mercado laboral, el espacio para descontar recortes adicionales luce acotado, mientras que las preocupaciones de mediano plazo sobre mayor oferta estructural de deuda podrían contener una compresión adicional de rendimientos, manteniendo al 10 años probablemente oscilando en el rango 4%-4.5% hacia adelante.
- **El mercado de renta fija europeo muestra un sesgo constructivo, con los Bunds alemanes apoyados tanto por el tono favorable de los mercados globales como por un trasfondo inflacionario en la eurozona.** Si bien las lecturas preliminares de Francia y España sorprendieron ligeramente al alza y limitaron momentáneamente el rally, los datos regionales de Alemania apuntan a presiones de precios más contenidas, reduciendo el riesgo de que la inflación agregada de la eurozona supere el 1.7% anual estimado para febrero. En este contexto, el mercado comienza a reabrir la discusión sobre un eventual recorte adicional del BCE en el actual ciclo, especialmente si en la próxima actualización de proyecciones se introducen revisiones a la baja, lo que mantiene una compresión moderada de rendimientos a lo largo de la curva alemana; no obstante, el potencial de rally en el 10 años luce acotado por diferenciales relativos frente a los Tesoros cubiertos, sugiriendo que el soporte es más táctico que el inicio de un movimiento estructural más profundo.
- **El mercado de TES registró una corrección a la baja en rendimientos, tras los máximos recientes observados en la curva, con un comportamiento más constructivo en el tramo medio y largo:** el TES febrero 2033 cerró en 13.94% (-8 pbs), el junio 2032 en 13.90% (-15 pbs) y el octubre 2050 en 13.29% (-22 pbs), mientras las referencias cortas se mantuvieron más estables, reflejando un ajuste técnico luego del fuerte empujamiento previo y una toma de utilidades en niveles históricamente elevados de tasa real. Este movimiento encuentra soporte en flujos estructuralmente favorables: en los primeros 20 días de febrero los inversionistas extranjeros compraron COP\$5.78 billones netos en TES —principalmente en COP—, mientras que los bancos

adquirieron COP\$6.13 billones y las AFP sumaron posiciones tanto en COP como en UVR; en contraste, las entidades públicas, incluido Hacienda, fueron vendedoras netas por cerca de COP\$2.96 billones, lo que sugiere que la oferta primaria y las necesidades de caja del Gobierno siguen siendo un factor de presión, pero están siendo absorbidas por demanda privada y offshore. En perspectiva, el sólido apetito externo —que en 2025 acumuló compras récord por más de COP\$61 billones— continúa actuando como ancla de la curva, aunque el equilibrio entre flujos compradores y la estrategia de financiación del Ejecutivo seguirá determinando la dirección de las tasas en el corto plazo.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono RY	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pts)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vta	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. a/s (pts)	Var. m/m (pts)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max	
Desarrolladas	EE.UU.	3.96	4.00	↓	-4.39	4.157	4.198	3.96	3.96	4.28		2026	12.30	12.40	↓	-10.20	29.90	229.50	9.875	9.234	9.234	
	Alemania	2.64	2.69	↓	-4.73	2.822	2.707	2.64	2.64	2.89		2027	14.00	14.00	↓	0.00	143.80	169.80	11.984	10.305	10.305	
	Reino Unido	4.23	4.27	↓	-4.20	4.447	4.546	4.23	4.23	4.56		2028	14.01	14.05	↓	-4.40	107.50	145.40	12.417	10.748	10.748	
	Japón	2.11	2.15	↓	-3.85	2.162	1.754	2.18	2.11	2.28		2029	14.04	14.06	↓	-2.50	84.30	122.50	12.769	11.452	11.452	
	Canada	3.13	3.17	↓	-3.69	3.358	3.313	3.13	3.13	3.43		Feb 2030	14.28	14.38	↓	-10.00	84.00	110.00	13.232	12.232	12.232	
	Italia	3.27	3.30	↓	-2.90	3.458	3.479	3.27	3.27	3.50		Sep 2030	14.10	13.95	↓	15.00	85.90	142.30	12.875	11.656	11.656	
	Francia	3.22	3.25	↓	-3.11	3.453	3.417	3.22	3.22	3.47		2031	14.08	14.20	↓	-12.20	0.69	127.40	12.881	11.901	11.901	
	Singapur	1.93	1.98	↓	-4.57	2.068	2.017	1.89	1.93	2.07		2032	13.90	14.06	↓	-15.40	0.51	110	12.863	12.034	12.034	
	Suecia	2.61	2.66	↓	-4.71	2.804	2.615	2.61	2.61	2.90		2033	13.94	14.02	↓	-8.00	0.59	132	12.823	12.134	12.134	
												2034	13.63	13.63	↓	0.00	0.48	111	12.655	12.062	12.062	
Emergentes	Colombia	13.41	13.55	↓	-13.35	12.534	12.052	12.32	13.41	13.65		2035	13.95	14.00	↓	-5.10	0.46	147	12.829	12.448	12.448	
	México	8.66	8.65	↑	1.30	8.924	9.033	8.65	8.66	8.98		2036	13.47	13.56	↓	-9.00	0.31	105	12.558	12.071	12.071	
	Brasil	13.56	13.51	↑	4.83	13.714	13.805	13.51	13.56	13.76		2040	13.83	13.89	↓	-5.50	0.44	132	12.764	12.403	12.403	
	Chile	5.26	5.29	↓	-3.22	5.341	5.524	5.26	5.26	5.35		2042	13.79	13.80	↓	-0.60	0.54	113	12.638	12.381	12.381	
	Perú	5.85	5.85	↑	0.60	5.839	6.134	5.76	5.85	5.88		2046	13.84	13.95	↓	-11.60	0.40	134	12.765	12.416	12.416	
	China	1.81	1.82	↓	-1.16	1.824	1.778	1.78	1.81	1.83		2050	13.30	13.51	↓	-11.30	0.52	120	12.391	12.196	12.196	
	Corea del Sur	3.47	3.47	↑	0.00	3.513	3.096	3.47	3.47	3.75		2058	13.70	13.81	↓	-10.50	0.30	119	12.758	12.405	12.405	
	Nueva Zelanda	4.33	4.35	↓	-2.50	4.472	4.386	4.33	4.33	4.63		TES UVR										
	India	6.68	6.68	↓	-0.60	6.661	6.496	6.66	6.68	6.77		2027	5.27	5.30	↓	-3.10	0.54	5.056	5.388	4.27	5.253	5.253
	Malasia	3.49	3.50	↓	-1.20	3.526	3.479	3.49	3.49	3.57		2029	6.23	6.29	↓	3.00	0.47	0.71	5.725	5.986	5.26	6.23
Sudáfrica	8.11	8.01	↑	10.80	8.165	9.051	7.94	8.11	8.15		2031	7.22	7.30	↓	-9.90	0.66	0.77	6.388	4.769	5.02	7.22	7.20
											2032	6.86	6.81	↓	5.00	0.60	0.93	6.241	6.225	5.93	6.86	6.86
											2033	6.88	6.70	↓	11.00	0.33	0.66	6.342	6.298	6.09	6.88	6.88
											2035	6.81	6.70	↓	17.90	0.57	0.89	6.364	6.346	6.06	6.81	6.81
											2037	7.05	6.87	↓	-17.90	0.29	0.51	6.399	6.376	6.06	7.05	7.05
											2041	6.84	7.02	↓	-20.30	0.29	0.51	6.399	6.376	6.06	6.84	6.84
											2049	6.51	6.80	↓	-26.50	0.26	0.44	6.208	6.177	5.99	6.51	6.51
											2055	6.72	6.93	↓	-20.30	0.24	0.38	6.390	6.203	6.13	6.72	6.72
											2062	6.70	6.84	↓	-14.40	0.36	0.31	6.385	4.773	4.79	6.70	6.84

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locale

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	84,360	75.2	↑ 0.91%	↑ 72.9%	↑ 124.4%	11.0	1.9	45,700	52,880	44,113	261,090	3,900	4.6%	69,200
PF-Cibest	64,600	75.2	↓ -0.92%	↑ 50.9%	↑ 83.6%	8.4	1.5	39,820	44,500	41,858	568,753	3,900	6.0%	69,200
Ecopetrol	2,240	91.9	↓ -0.44%	↑ 28.7%	↑ 33.7%	8.1	0.9	1,725	2,085	44,629	420,056	214	9.6%	2,120
ISA	27,860	31.2	↓ -0.85%	↑ 44.2%	↑ 66.8%	12.7	1.1	18,900	21,800	3,572	171,918	1,265	4.5%	28,700
GEB	2,865	26.2	↑ 0.17%	↓ -1.2%	↑ 17.4%	10.1	1.4	2,750	2,995	10,182	41,205	238	8.3%	4,000
Celsia	4,970	5.2	↓ -0.60%	↑ 17.8%	↑ 35.1%	24.6	1.0	3,890	4,070	639	22,423	326	6.6%	5,340
Promigas	6,250	7.0	↓ -1.57%	↓ -6.7%	↓ -18.3%	6.5	1.0	6,510	6,790	339	11,998	545	8.7%	-
Grupo Sura	56,960	17.4	↓ -0.94%	↑ 26.9%	↑ 53.1%	4.3	0.8	41,520	44,240	3,418	24,736	1,500	2.6%	54,160
PF-Grupo Sura	49,180	17.4	↓ -1.09%	↑ 31.8%	↑ 89.0%	3.7	0.7	37,680	39,600	23,088	79,455	1,500	3.1%	54,160
Grupo Argos	16,480	10.5	↓ -2.49%	↓ -23.3%	↓ -20.0%	4.4	0.6	20,540	22,000	1,855	40,985	688	4.2%	21,000
PF-Grupo Argos	13,140	10.5	↓ -0.15%	↓ -19.7%	↓ -14.9%	3.5	0.4	16,340	17,560	3,434	18,822	688	5.2%	21,000
Corficolombiana	17,600	6.5	↑ 0.80%	↓ -4.9%	↑ 19.9%	14.9	0.4	15,700	16,880	672	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corfiolombiana	18,000	6.5	↑ 0.56%	↑ 9.8%	↑ 26.1%	15.3	0.4	16,300	17,280	343	5,250	1,194	6.6%	23,000
Cementos Argos	11,840	#VALOR!	↓ -3.90%	↑ 13.4%	↑ 16.1%	6.6	1.2	9,980	10,840	4,947	188,567	770	6.5%	12,420
PF-Cementos Argos	-	#VALOR!	↑ 0.00%	#VALOR!	#VALOR!	#VALOR!	#VALOR!	9,840	10,900	36	291	770	#VALOR!	12,420
PF-Davienda Group	30,880	3.7	↓ -3.32%	↑ 35.9%	↑ 75.9%	12.4	0.8	27,600	30,300	4,916	147,444	-	0.0%	32,100
Bogota	42,000	14.9	↑ 2.49%	↑ 28.8%	↑ 56.4%	10.7	0.9	29,600	31,700	2,592	8,672	1,732	4.2%	48,050
PF-Aval	761	5.8	↓ -3.91%	↑ 30.8%	↑ 70.6%	10.9	1.0	525	575	13,230	20,026	28	3.6%	-
Grupo Bolivar	88,520	7.3	↓ -1.86%	↑ 26.6%	↑ 46.6%	6.8	0.4	69,520	76,920	403	18,877	2,736	3.1%	-
Mineros	20,000	6.0	↑ 3.73%	↑ 177.4%	↑ 370.0%	7.7	2.5	5,660	6,200	7,998	29,108	419	2.1%	13,200
BVC	17,000	1.0	↑ 6.92%	↑ 41.7%	↑ 71.7%	10.0	1.6	11,760	15,800	440	1,099	1,641	9.7%	-
ETB	50	0.2	↓ 0.00%	↓ -12.6%	↓ -32.7%	8.1	0.1	51	51	5	731	-	0.0%	-
Nutresa	306,600	139.7	↑ 0.00%	↑ 142.4%	↑ 288.1%	123.4	21.1	118,360	126,600	61	11,518	-	0.0%	-
Terpel	19,840	3.7	↓ -0.10%	↑ 61.6%	↑ 72.5%	5.9	1.1	11,000	11,300	3,053	6,811	1,463	7.4%	-
PEI	70,540	3.6	↓ -2.70%	↑ 4.5%	↑ 1.7%	7.2	0.5	69,900	72,520	801	36,506	1,168	1.7%	-
Grupo Éxito	4,100	5.3	↓ -8.99%	↑ 10.8%	↑ 105.0%	15.4	0.6	-	-	4,429	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	24,730		↓ -3.77%	↑ 35.3%	↑ 67.1%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
icolcap	22,341		↓ -0.27%	↑ 38.8%	↑ 60.5%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	-		↓ -2.67%	↓ -100.0%	↓ -100.0%			1,547	1,657			-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.

BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.

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

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

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

BTP: bonos Italianos.

Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

BTC: acrónimo para *Bid to Cover*.

Bunds: bonos Alemanes.

bpd: Barriles por día (petróleo).

CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal

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

Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.

Default: impago de la deuda.

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

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

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

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

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

Gilts: bonos del Reino Unido.

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

IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.

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

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

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

PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

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

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

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

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

UE: Unión Europea.

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

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones y Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones y Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones y Valores S.A.

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

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

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



Acciones y Valores



@accionesyvaloresa

Suscríbete a nuestros informes