

Cierre de mercados

Pronunciamiento de la Contraloría sobre el Decreto de AFP's



Jueves, 29 enero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,369	0.66%
USD/JPY	153.1	0.40%
USD/MXN	17.2	0.36%
USD/BRL	5.2	0.10%
USD/CNY	6.9	-0.10%
GBP/USD	1.4	-0.18%
USD/AUD	1.4	-0.56%
USD/CAD	1.3	-0.67%
USD/NZD	1.6	-0.69%
USD/COP	3,641	-0.84%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	431	4.79%
Oro	5,328.94	3.89%
Gas Natural	3.877	3.69%
Plata	113.025	3.49%
WTI	64.77	2.50%
Brent	69.99	2.30%
Cobre	6.209	0.23%
Café	345	-0.21%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,641
Mínimo	\$3,640
Máximo	\$3,682
var. diaria	-0.84%
Vol. (USD mil)	1,434

Fuente: Set-FX

Resumen del día

Las bolsas enfrentaron presiones tras el retroceso generalizado de las *megacaps*, en medio de la incertidumbre sobre si la demanda será suficiente para respaldar el elevado nivel de inversión en inteligencia artificial. Ayer se dio a conocer la primera tanda relevante de resultados del sector tecnológico, con la atención de los mercados puesta en los reportes. Hoy, Apple publicará resultados más tarde el jueves. En el plano comercial, la presidenta de México, Sheinbaum, afirmó que aún no hay nada definido en materia de un acuerdo comercial, aunque las conversaciones avanzan de manera favorable. Mientras tanto, Donald Trump señaló que anunciará la próxima semana quién encabezará la Reserva Federal (Fed). En Colombia, la Contraloría advirtió que el plan del Gobierno para reducir las inversiones externas de los fondos de pensiones podría afectar la rentabilidad de los afiliados y aumentar el déficit fiscal al generar mayores presiones sobre las finanzas del Estado.

Monedas

El **dólar estadounidense**¹ retomó un sesgo de debilidad moderada y volvió a ceder terreno en la jornada, aunque sin perforar los mínimos recientes, reflejando un equilibrio frágil entre soporte monetario y ruido político. Si bien la Fed aportó cierto respaldo al mantener una postura ligeramente más *hawkish*, este efecto ha sido insuficiente para revertir la percepción negativa que pesa sobre el dólar. La combinación de mensajes contradictorios desde la Casa Blanca sobre el nivel deseable del tipo de cambio, la persistente incertidumbre en materia comercial y geopolítica, y las expectativas aún abiertas de recortes futuros han mantenido elevada la prima de riesgo institucional. En este contexto, las monedas desarrolladas siguen capitalizando la fragilidad del USD: el euro se mantiene cerca de máximos recientes, aunque ya bajo la lupa del BCE por los posibles efectos desinflacionarios de una apreciación excesiva, mientras que el yen encuentra alivio táctico ante rumores de coordinación bilateral y el dólar australiano extiende ganancias apoyado en expectativas de endurecimiento monetario local. En suma, el dólar continúa operando como un dólar débil pero estabilizado, con rebotes limitados y alta sensibilidad a titulares políticos.

En LatAm, el tono externo más benigno volvió a favorecer a la región. El **USD/COP** cerró a la baja en COP\$3,641, en una sesión de volatilidad contenida y volúmenes moderados, reflejando un mercado dominado por flujos y eventos locales más que por presión externa. La apreciación del peso se dio en paralelo a un fuerte rally del CLP —impulsado por el salto histórico del cobre— y a avances marginales del PEN, mientras que en Colombia el foco estuvo en la ejecución de la primera operación de manejo de deuda interna de 2026, que introdujo ajustes tácticos en portafolios y coberturas. El comportamiento del USD/COP sugiere una fase de consolidación tras los movimientos abruptos de días previos, donde el debilitamiento del dólar a nivel global actúa como marco favorable, pero la dirección intradía sigue dependiendo de flujos oficiales, dinámica de tasas locales y sensibilidad a titulares fiscales y políticos. Así, mientras el DXY permanezca contenido y no repunte la volatilidad externa, el balance de corto plazo para el peso colombiano sigue inclinado a estabilidad con sesgo apreciativo, aunque con episodios puntuales de ruido doméstico.

Petróleo

Los precios del petróleo cerraron al alza, reflejando un repunte de la prima geopolítica ante la posibilidad de una acción militar de EE.UU. contra Irán. En este contexto, el WTI avanzó más del 3% hasta USD\$65/barril, mientras que el Brent se aproximó a USD\$70/barril, tras advertencias de la Casa Blanca a Teherán sobre aceptar un acuerdo nuclear o enfrentar una eventual intervención militar. Estos niveles consolidan un sesgo alcista de corto plazo, dado que el mercado descuenta mayores riesgos de interrupciones en los flujos de crudo desde Medio Oriente, en un entorno de elevada sensibilidad a choques políticos. Asimismo, el mayor escrutinio de Washington sobre la comercialización del crudo venezolano introduce incertidumbre regulatoria adicional, pese a las reformas orientadas a atraer capital y aumentar producción. Si bien los barriles pesados de Venezuela resultan atractivos para refinerías estadounidenses, la percepción de asignación discrecional de licencias podría limitar un aumento fluido de exportaciones.

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	-0.13%
Dow Jones	+0.11%
Nasdaq	-0.72%
Europa	
Stoxx 600	-0.23%
DAX	-2.07%
FTSE	+0.17%
Asia	
CSI 300	+0.76%
Nikkei	+0.03%
ASX	-0.07%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

IBIT	-5.76%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 2,320	-0.85%
PFCIBEST	\$ 76,300	-0.65%
ISA	\$ 30,600	-

Acciones más valorizadas

GRUBOLIVAR	\$ 99,000	2.59%
TIN	\$ 14,980	2.18%
CONCONCRET	\$ 477	1.27%

Acciones menos valorizadas

OCCIDENTE	\$ 23,000	-8.00%
MINEROS	\$ 21,200	-3.02%
BOGOTA	\$ 42,900	-2.28%

Fuente: BVC

Renta variable

- **El mercado accionario local corrigió ligeramente, llevando al MSCI COLCAP a un descenso de 0.52% hasta los 2,493.4 puntos.** En este contexto, el Tribunal Administrativo de Cundinamarca admitió una acción popular contra Ecopetrol y el Ministerio de Hacienda que busca frenar la posible venta del Permian, una de las cuencas con mayores reservas de hidrocarburos y activo estratégico de la petrolera en EE.UU. Por su parte, Daniel Henao, presidente de Mineros, anunció un sólido resultado financiero gracias a los elevados precios del oro y anticipó el lanzamiento de un programa de recompra de acciones en el corto plazo. Por último, Almacenes Éxito anunció su intención de cancelar su registro en EE.UU. conforme a la Ley de Bolsa de Valores. Esto implica el desliste de sus acciones ordinarias y American Depository Shares ("ADSs") en EE.UU., manteniendo a Colombia como su mercado principal de negociación. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$78,260 millones), seguida por PF Cibest (COP\$51,476 millones) e ISA (COP\$26,523 millones). Por su parte, la acción de Grupo Bolívar encabezó las ganancias (+2.59%), junto con Concreto (+1.27%) y Grupo Aval (+1.20%), mientras que las mayores caídas fueron para el Banco de Occidente (-8.00%), Mineros (-3.02%) y Banco de Bogotá (-2.28%).

- **El mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja, a pesar de un resultado financiero sólido del gigante tecnológico Apple.** En particular, Apple anunció sólidos resultados corporativos del 2025, superando las expectativas de los analistas encuestados por LSEG, con un aumento de ingresos del 16% interanual y un impulso de la temporada de compras de fin de año. Asimismo, los ingresos por ventas del iPhone se ubicaron en USD\$85.27 mil millones frente a los USD\$78.65 mil millones estimados. Con ello, las acciones de la compañía subieron hasta un 3% en las operaciones posteriores al cierre del mercado. Asimismo, las acciones de Meta Platforms subieron más del 10% después de que la matriz de Facebook presentó un pronóstico de ventas mejor de lo esperado. En contraste, las acciones de empresas desarrolladoras de software como Oracle y Salesforce registraron pérdidas, respondiendo a la cautela sobre los resultados financieros de Microsoft -un socio clave por la demanda de estos servicios-. Por último, las acciones de Tesla retrocedieron después de que el fabricante de vehículos eléctricos anunció planes para duplicar los gastos de capital a un nivel récord. En Europa, el mercado mostró un desempeño mixto con retrocesos en el Stoxx 600, pero avances moderados en el FTSE 100 y el CAC 40. Entre los sectores, las compañías de recursos básicos lideraron con una ganancia del 3.2%, mientras que los bancos europeos subieron un 0.6% y los servicios financieros agregaron un 1.4%. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron al alza, con el Hang Seng, el Shanghai y el Nifty 50 avanzando.

Renta fija

- **El mercado de bonos del tesoro de EE.UU. estuvo respaldado por un aumento en la demanda por activos refugio,** en un contexto de mayor aversión al riesgo que presionó a la baja a la renta variable y moderó el repunte de las materias primas. Este entorno favoreció principalmente al tramo corto y a los tramos intermedios de la curva, con caídas cercanas a 2 pbs en los rendimientos entre 2 y 5 años, mientras que el tramo largo se mantuvo prácticamente estable, resultando en un leve empinamiento de la curva. La subasta de bonos a 7 años mostró una demanda en línea con lo esperado, sin generar disruptiones relevantes en el mercado secundario, mientras que los flujos en derivados reflejaron una mayor cobertura ante movimientos en tasas y una ligera recomposición de expectativas de relajación monetaria hacia 2026.

- **La deuda soberana europea se vio favorecida por un aumento en la demanda por activos refugio,** en un contexto de mayor volatilidad financiera. Los flujos se concentraron principalmente en los gilts y bunds, con descensos más pronunciados en los tramos intermedios –destacándose el bono a 5 años en Reino Unido– y ganancias generalizadas a lo largo de la curva alemana, sin ampliaciones relevantes en los spreads core-periferia, lo que mantuvo estable el diferencial OAT-bund en 58 pbs. La dinámica reflejó un reposicionamiento defensivo de portafolios más que un cambio en expectativas de política monetaria, con un sesgo técnico de compresión de rendimientos en los activos de mayor calidad crediticia.

- **La curva de TES COP presentó un aplanamiento, con una compresión de los spreads 2s10s y 5s30s de 14.7 y 12.5 pbs, respectivamente.** La sesión estuvo marcada por un comportamiento mixto, en el que los tramos corto y medio –entre las referencias de 2027 y 2032– registraron desvalorizaciones, con la referencia de febrero de 2030 liderando las pérdidas. Este desempeño se dio en un contexto técnico, asociado a que dicho título fue el principal entregado en el canje de los TCOs con vencimiento en 2026, lo que generó presiones al alza sobre su rendimiento. En paralelo, la referencia de 2027 también exhibió un ajuste significativo, con un incremento de 16.3 pbs en su tasa. En contraste, los tramos medios-largos y largos de la curva, comprendidos entre 2033 y 2050, mostraron valorizaciones generalizadas, con caídas en los rendimientos en un rango entre 0.9 y 8.8 pbs, destacándose la referencia de 2040 como la de mejor desempeño en la jornada. No obstante, las referencias de 2036 y 2058 se apartaron de esta dinámica, registrando repuntes en sus tasas de 1.6 y 5.0 pbs, respectivamente. Por su parte, los TES UVR también evidenciaron un comportamiento mixto. Las referencias de 2027, 2029 y 2033 se valorizaron, con descensos en los rendimientos de 4.5, 4.0 y 10.4 pbs, respectivamente. En contraste, los títulos con vencimiento en 2031, 2041 y 2062 registraron desvalorizaciones, con incrementos en sus tasas de 23.9, 6.3 y 16.5 pbs, en su orden.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	Min	Actual	Max	Vta	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/a	Var. m/m	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	
Desarrolladas																			
EE.UU.	4.23	4.24	-1.38	4.148	4.225	4.11 - 4.25	4.00	4.22	4.25	2026	9.17	9.17	0.00	15.40	-57.10	9.013	9.010	8.34 - 9.17	
Alemania	2.84	2.86	-0.17	2.826	2.687	2.82 - 2.85	2.82	2.85	2.90	2027	11.9	11.73	0.00	36.30	30.40	47.30	11.067	9.866	0.60 - 11.89
Reino Unido	4.51	4.54	-0.31	4.472	4.566	4.34 - 4.51	4.34	4.51	4.54	2028	12.39	12.27	0.00	32.00	31.50	-11.30	11.201	10.454	0.45 - 12.39
Japón	2.25	2.23	1.80	2.041	1.674	2.04 - 2.25	2.04	2.25	2.35	2029	12.45	12.51	0.00	34.40	31.70	-27.80	12.241	10.925	12.62 - 12.93
Canadá	3.41	3.43	-1.73	3.365	3.304	3.35 - 3.41	3.35	3.41	3.47	2030	12.98	12.81	0.00	37.50	29.00	129.00	12.724	12.724	12.98 - 13.00
Italia	3.45	3.46	-1.70	3.501	3.502	3.44 - 3.45	3.44	3.45	3.61	2031	12.74	12.68	0.00	6.00	0.22	-27.40	12.438	11.78	12.24 - 13.00
Francia	3.42	3.43	-0.91	3.517	3.409	3.42 - 3.42	3.42	3.42	3.61	2032	12.71	12.68	0.00	3.00	0.16	-0.21	12.465	11.879	0.21 - 12.58
Singapur	2.06	2.03	3.67	2.117	2.066	2.03 - 2.06	2.03	2.06	2.19	2033	12.65	12.65	0.00	17.00	11.90	12.388	11.422	11.422	12.58 - 12.58
Suecia	2.84	2.87	-3.51	2.855	2.581	2.82 - 2.84	2.82	2.84	2.92	2034	12.57	12.57	0.00	5.70	0.08	-0.39	12.473	12.002	12.58 - 13.00
Emergentes																			
Colombia	12.33	12.32	1.90	12.336	11.986	12.02 - 12.33	12.02	12.33	12.71	2035	12.51	12.57	0.00	5.70	0.08	-0.39	12.473	12.002	12.58 - 13.00
México	8.83	8.89	-6.90	9.019	9.093	8.83 - 8.83	8.83	8.83	9.21	2036	12.42	12.48	0.00	-5.40	0.04	-0.48	12.400	11.977	12.12 - 12.90
Brasil	13.54	13.54	0.26	13.690	13.842	5.32 - 5.34	5.32	5.34	5.41	2037	12.50	12.51	0.00	-0.90	0.13	-0.60	12.563	7.424	12.50 - 13.10
Chile	5.34	5.34	-0.11	5.351	5.569	5.57 - 5.57	5.57	5.57	5.56	2038	12.36	12.34	0.00	1.60	0.11	-0.29	12.330	12.038	12.30 - 12.86
Perú	5.77	5.83	-5.90	5.862	6.203	5.77 - 5.77	5.77	5.77	5.96	2039	12.42	12.51	0.00	-8.80	0.11	-0.58	12.543	12.140	12.42 - 13.00
China	1.81	1.81	-0.13	1.838	1.765	1.81 - 1.81	1.81	1.81	1.81	2040	12.45	12.48	0.00	-2.90	0.13	-0.35	12.391	12.281	12.45 - 12.80
Corea del Sur	3.52	3.52	0.00	3.403	3.003	3.34 - 3.52	3.34	3.52	3.65	2041	12.46	12.49	0.00	-3.60	0.13	-0.62	12.570	12.451	12.46 - 13.07
Nueva Zelanda	4.62	4.63	-1.30	4.430	4.395	4.38 - 4.62	4.38	4.62	4.65	2042	12.45	12.48	0.00	-3.70	-0.05	-0.77	12.282	12.211	1.81 - 12.07
India	6.70	6.70	-0.30	6.591	6.458	6.58 - 6.70	6.58	6.70	6.71	2043	12.45	12.49	0.00	-8.80	0.11	-0.37	12.546	12.546	12.46 - 12.84
Malasia	3.49	3.49	-0.05	3.514	3.484	3.49 - 3.49	3.49	3.49	3.57	2044	12.45	12.49	0.00	-0.07	-0.42	12.584	7.284	12.06 - 12.45	
Sudáfrica	7.99	8.05	-6.20	8.334	9.295	7.99 - 7.99	7.99	7.99	8.43	2045	8.35	8.39	0.00	-0.60	0.13	-0.35	6.314	4.095	0.11 - 6.35

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	84,500	80.7	0.52%	73.2%	124.7%	11.0	1.9	45,700	52,880	24,257	261,090	3,900	4.6%	69,200
PF-Cibest	76,300	80.7	-0.65%	78.3%	116.9%	10.0	1.8	39,820	44,500	51,476	568,753	3,900	5.1%	69,200
Ecopetrol	2,320	95.1	-0.85%	33.3%	38.5%	8.4	0.9	1,725	2,085	78,266	420,056	214	9.2%	2,120
ISA	30,600	34.2	0.00%	58.4%	83.2%	14.0	1.2	18,900	21,800	26,523	171,918	1,265	4.1%	28,700
GEB	3,340	30.6	-1.62%	15.2%	36.9%	11.8	1.6	2,750	2,995	1,842	41,205	238	7.1%	4,000
Celsia	5,250	5.5	0.19%	24.4%	42.7%	26.0	1.1	3,890	4,070	1,595	22,423	326	6.2%	5,340
Promigas	6,830	7.7	0.15%	1.9%	-10.7%	7.1	1.1	6,510	6,790	412	11,998	545	8.0%	-
Grupo Sura	62,540	18.6	-1.17%	39.3%	68.1%	4.7	0.9	41,520	44,240	1,515	24,736	1,500	2.4%	54,160
PF-Grupo Sura	50,900	18.6	-1.39%	36.5%	95.6%	3.9	0.7	37,680	39,600	10,892	79,455	1,500	2.9%	54,160
Grupo Argos	18,400	11.7	0.00%	14.4%	-10.7%	4.9	0.6	20,540	22,000	2,496	40,985	688	3.7%	21,000
PF-Grupo Argos	14,580	11.7	-0.68%	-10.9%	-5.6%	3.9	0.5	16,340	17,560	4,808	18,822	688	4.7%	21,000
Corficolombiana	20,580	7.6	-0.87%	11.2%	40.2%	17.5	0.4	15,700	16,880	1,185	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	19,260	7.6	-1.23%	17.4%	34.9%	16.3	0.4	16,300	17,280	321	5,250	1,194	6.2%	23,000
Cementos Argos	13,760	17.8	-0.15%	31.8%	34.9%	7.6	1.4	9,980	10,840	4,145	188,567	770	5.6%	12,420
PF-Cementos Argos	13,340	17.8	0.00%	27.0%	14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	17	291	770	5.8%	12,420
PF-Davivienda Group	31,500	3.8	-0.44%	38.6%	79.4%	-	-	-	-	3,853	-	-	0.0%	32,100
Bogota	42,900	15.2	-2.28%	31.6%	59.7%	10.9	0.9	29,600	31,700	791	8,672	1,752	4.1%	48,050
PF-Aval	932	7.1	-1.89%	60.1%	109.0%	13.3	1.2	525	575	674	20,026	28	3.0%	-
Grupo Bolívar	99,000	8.1	2.59%	41.6%	63.9%	7.6	0.4	69,520	76,920	405	18,877	2,736	2.8%	-
Mineros	21,200	6.3	-3.02%	194.0%	398.2%	7.7	2.5	5,660	6,200	6,870	29,108	419	2.0%	13,200
BVC	16,800	1.0	0.12%	40.0%	69.7%	9.8	1.5	11,760	15,800	96	1,099	1,641	9.8%	-
ETB	50	0.2	0.00%	-12.3%	-32.4%	-	0.1	51	51	30	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,500	138.8	0.00%	140.7%	285.4%	122.5	20.9	18,360	126,600	216	11,518	-	0.0%	-
Terpel	20,160	3.8	-0.69%	64.2%	75.3%	6.0	1.1	11,000	11,300	10,814	6,811	1,463	7.3%	-
PEI	76,820	3.9	-0.18%	13.8%	10.7%	7.8	0.6	69,900	72,520	1,500	36,506	1,168	1.5%	-
Grupo Éxito	5,050	6.5	0.00%	36.5%	152.5%	19.0	0.8	-	-	1,058	-	21	0.4%	4,500
HCOLSEL	27,360	4.97%	0.00%	49.7%	84.9%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
lcolcap	24,500	4.97%	-0.41%	52.2%	76.0%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	2,496	4.97%	-0.52%	55.1%	81.0%	-	-	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](#)