



Miércoles, 01 abril 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/CAD	1.39	1.35%
USD/AUD	1.44	0.17%
USD/NZD	1.74	0.10%
USD/MXN	17.83	-0.02%
USD/BRL	5.15	-0.20%
USD/CNY	6.87	-0.33%
USD/COP	3,652	-0.62%
EUR/COP	4,243	-0.68%
GBP/USD	1.33	-0.94%
USD/JPY	158.85	-1.12%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,784	2.50%
Café	3,367	2.37%
Maiz	11.27	0.15%
Cobre	5.62	-0.97%
WTI	100.12	-1.24%
Gas Natural	2.81	-2.03%
Brent	101.04	-2.82%
Plata	75.39	-3.26%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,652
Mínimo	\$3,647
Máximo	\$3,706
var. diaria	-0.62%
Vol. (USD mll)	1,040

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los mercados bursátiles globales cerraron la jornada con ganancias, impulsados por un mayor apetito por riesgo ante la expectativa de una posible desescalada del conflicto en Medio Oriente. El optimismo de los inversionistas aumentó luego de que el presidente de EE.UU., Donald Trump, señalara que el conflicto podría terminar en las próximas semanas, lo que también presionó a la baja el precio del petróleo, con el Brent cayendo momentáneamente por debajo de los USD\$100 por barril. Trump tiene previsto pronunciar un discurso a la nación esta noche centrado en Irán. En datos económicos de EE.UU., las ventas minoristas de febrero crecieron 0.6% mensual, superando las expectativas (0.5%) y alcanzando su mayor ritmo desde julio de 2025. Las ventas del grupo de control, que inciden directamente en el PIB, también aumentaron 0.5%, lo que refuerza la idea de un consumidor resiliente, aunque enfrenta presiones por el aumento de los precios de la gasolina en marzo. En el mercado laboral, el empleo privado aumentó en 62 mil puestos, por encima de los 40 mil esperados. La contratación estuvo liderada por educación y salud.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ mostró una corrección moderada frente a las principales monedas desarrolladas, en un contexto en el que el mercado ha comenzado a cuestionar la fortaleza reciente del billete verde pese al entorno geopolítico adverso. Aunque el conflicto entre EE.UU. e Irán impulsó inicialmente la demanda por activos refugio, el avance del dólar ha sido relativamente limitado —cerca de 2% frente a una canasta de monedas— muy por debajo de lo que históricamente se observaría ante un choque energético de esta magnitud. Este comportamiento ha reforzado la percepción de que el dólar se encuentra sobrevaluado frente a sus fundamentales, mientras que la volatilidad en los mercados sigue determinada por los constantes cambios en la narrativa geopolítica. En este contexto, el euro se mantiene alrededor de \$1.16, con expectativas de apreciación gradual hacia niveles cercanos a \$1.18-1.20 en los próximos trimestres, en la medida en que se modere la prima de riesgo global. Así, aunque el dólar sigue respaldado por tasas de interés relativamente altas en EE.UU., el mercado comienza a descontar que su atractivo como refugio podría erosionarse si se consolida una desescalada del conflicto y se estabilizan los precios del petróleo.

En el frente regional, las monedas latinoamericanas registraron una recuperación generalizada, apoyadas por la corrección del dólar y por la caída de los precios del petróleo desde los máximos recientes, lo que permitió mejorar el apetito por riesgo en los mercados emergentes. En **Colombia**, la tasa de cambio cerró en COP\$3,652.44, con una apreciación de COP\$22.56 frente al cierre previo de COP\$3,675, luego de fluctuar entre COP\$3,647 y COP\$3,706 en una jornada caracterizada por volatilidad intradía y un volumen negociado cercano a USD\$1,040 millones. Aunque el peso colombiano mostró inicialmente presiones de depreciación ante las tensiones políticas derivadas de la discusión entre el Gobierno y la Junta del BanRep, la moneda logró revertir esas pérdidas en línea con el repunte de las divisas emergentes, particularmente en el bloque andino. Este movimiento sugiere que, a pesar del ruido institucional local, el comportamiento del USD/COP continúa fuertemente condicionado por el entorno externo, especialmente por la evolución del dólar global y del petróleo, factores que seguirán definiendo el balance entre episodios de volatilidad doméstica y el soporte estructural que ofrecen el diferencial de tasas y los flujos asociados al *carry trade*.

| Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada a la baja, WTI retrocedió a USD\$100.12/barril y el Brent a USD\$101.04/barril, tras las declaraciones del presidente Trump sobre un posible repliegue militar en las próximas tres semanas. La volatilidad persiste ante el escepticismo de los operadores por la falta de un acuerdo formal para reabrir el Estrecho de Ormuz, sumado a nuevos ataques de drones contra infraestructura en Kuwait y amenazas de Irán hacia corporaciones tecnológicas

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	+0.69%
Dow Jones	+0.48%
Nasdaq	+1.16%

Europa

Stoxx 600	+2.50%
DAX	+2.73%
FTSE	+1.85%

Asia

Hang Seng	+2.04%
Nikkei 225	+5.24%
ASX	+2.24%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

IBIT	+0.57%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 2,640	-5.71%
PFCIBEST	\$ 66,860	-0.95%
CIBEST	\$ 86,900	2.36%

Acciones más valorizadas

MINEROS	\$ 13,840	4.85%
PFCEMARGOS	\$ 13,300	3.10%
PFDAVVNDA	\$ 24,120	2.55%

Acciones menos valorizadas

ECOPETROL	\$ 2,640	-5.71%
GRUPOAVAL	\$ 745	-3.99%
EXITO	\$ 4,305	-2.60%

Fuente: BVC

estadounidenses. En contraste, el oro extendió su racha alcista, subiendo hasta los USD\$4,784/onza ante la debilidad del índice dólar y la renovada esperanza de una desescalada.

| Renta variable

- **El MSCI COLCAP cerró a la baja un 0.24% hasta las 2,281 unidades, jalonado por la presión bajista sobre las acciones de Ecopetrol (-5.71%).** Las noticias corporativas del día estuvieron dominadas por anuncios estratégicos dentro del Grupo Empresarial Argos y por avances en infraestructura regional. En primer lugar, Cementos Argos confirmó una transformación estructural que contempla la escisión operativa del negocio en dos compañías independientes: Argos Materials, enfocada en EE.UU., y Argos Latam, que integrará las operaciones en Colombia, Centroamérica y el Caribe. Este proceso, que podría tomar cerca de 24 meses, busca maximizar la generación de valor y otorgar mayor flexibilidad estratégica a cada geografía. En paralelo, Grupo Argos redefinió su estructura directiva, con Juan Esteban Calle asumiendo la presidencia del holding y cambios relevantes en las filiales, incluyendo nuevos liderazgos en Odinsa y la continuidad de Ricardo Sierra al frente de Celsia, en una reorganización orientada a fortalecer la eficiencia operativa y profundizar la transferencia de valor a los accionistas. Finalmente, en el frente de expansión regional, ISA Vías se adjudicó en Chile la concesión Río Bueno-Puerto Montt por 129 kilómetros, proyecto que generaría ingresos cercanos a USD\$56 millones anuales y que refuerza el portafolio de infraestructura de la compañía en ese país, consolidando su estrategia de crecimiento en el negocio de concesiones viales en América Latina. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$67,365 millones), seguida por PF-Cibest (COP\$28,163 millones) y Cibest (COP\$19,822 millones). Por su parte, la acción de Mineros encabezó las ganancias (+4.85%), junto con PF Cemargos (+3.10%) y PF Davivienda (+2.55%), mientras que las mayores caídas además de Ecopetrol fueron para Grupo Aval (-3.99%) y Éxito (-2.60%).
- **Las acciones en Estados Unidos extendieron su rally, impulsadas por un mayor apetito por riesgo ante la caída del petróleo y la expectativa de una posible desescalada del conflicto en Medio Oriente.** El S&P 500 subió alrededor de 1%, mientras que el Nasdaq 100 avanzó cerca de 1.7%, liderado por acciones de tecnología, semiconductores, minería y compañías relacionadas con viajes, sectores que suelen beneficiarse de menores costos energéticos y de un entorno de menor incertidumbre global. La reducción de las tensiones geopolíticas mejoró el sentimiento del mercado y favoreció la rotación hacia activos de renta variable, mientras los inversionistas redujeron posiciones defensivas. En Europa, las bolsas también registraron ganancias generalizadas, con avances en sectores cíclicos como industria, consumo y recursos básicos, en línea con el mayor apetito por riesgo a nivel global.

| Renta fija

- **En Estados Unidos, el mercado de Tesoros mostró una jornada de relativa estabilidad tras el rally observado en sesiones previas,** con los rendimientos recuperándose parcialmente desde los mínimos de la semana luego de la publicación de datos macroeconómicos más sólidos de lo esperado. En particular, las cifras de ventas minoristas de febrero y el reporte de empleo privado de ADP para marzo sugirieron que la economía estadounidense mantiene una dinámica de crecimiento resiliente, lo que redujo el impulso bajista reciente en las tasas. Este entorno llevó a que los rendimientos de los bonos del Tesoro repuntaran hacia niveles cercanos a los observados al cierre de la sesión anterior, reflejando un mercado que continúa equilibrando dos fuerzas opuestas: por un lado, el alivio parcial en los precios del petróleo y las expectativas de una posible desescalada en el conflicto de Medio Oriente, que favorecen una compresión en las tasas; y por otro, datos económicos firmes que respaldan la postura cautelosa de la Fed y mantienen limitado el espacio para recortes de tasas en el corto plazo. En este contexto, los operadores siguen descontando apenas un ajuste moderado de la política monetaria hacia finales de año, mientras el mercado de bonos aún absorbe el impacto del repunte inflacionario derivado del choque energético observado durante marzo.
- **En Europa, los mercados de renta fija registraron una jornada de valorización por tercera sesión consecutiva,** impulsados principalmente por la caída de los precios del petróleo y la consecuente moderación en las expectativas de nuevas alzas de tasas por parte de los bancos centrales. Los rendimientos de los bonos soberanos descendieron de forma generalizada, con los gilts británicos liderando las ganancias, mientras que el rendimiento del bono alemán a dos años retrocedió de forma significativa antes de moderar parte del movimiento hacia el cierre de la sesión. Este comportamiento refleja un ajuste en las expectativas de política monetaria tanto del BCE como del BoE, en un entorno donde los inversionistas comienzan a reducir las probabilidades de incrementos adicionales de tasas en el corto plazo. En particular, el mercado ahora descuenta una probabilidad cercana al 50% de un aumento por parte del BCE en las próximas reuniones y una menor probabilidad de endurecimiento por parte del BoE, lo que ha favorecido la compresión de los rendimientos en los principales mercados soberanos de la región y ha sostenido la demanda por deuda pública europea.
- **El mercado de deuda pública local registró una jornada mixta, con movimientos diferenciados a lo largo de la curva de TES que reflejan un entorno de mayor cautela por parte de los inversionistas.** En el tramo medio se observó un desempeño favorable, con valorizaciones en referencias como los TES noviembre de 2027 y abril de 2028, cuyas tasas descendieron 10 y 15 pbs hasta 13.85% y 13.86%, respectivamente, señalando una mayor demanda por duración intermedia. No obstante, la parte larga de la curva mostró presiones alcistas en los rendimientos, con los TES de junio de 2032, octubre de 2034 y octubre de 2050 aumentando entre 12 y 21 pbs hasta niveles

de 13.72%, 13.40% y 13.10%, respectivamente, mientras que la referencia de febrero de 2023 cerró prácticamente estable en 13.64%. Este comportamiento sugiere un leve empinamiento de la curva, en un contexto donde los participantes del mercado continúan evaluando los riesgos fiscales y la evolución de la liquidez del Gobierno. En este frente, uno de los factores que sigue bajo seguimiento es la dinámica de los Depósitos del Tesoro (DTN) en el BanRep, que al cierre de marzo se ubicaron alrededor de COP\$7.32 billones, lo que representa una caída anual cercana al 34%, reflejando una menor holgura de caja del Ejecutivo frente al año anterior y manteniendo la atención del mercado sobre las necesidades de financiamiento del Gobierno y la evolución de la oferta de deuda pública en el corto y mediano plazo.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono I/OY	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Vto. Día	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. 6% (pbs)	Var. 10% (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max									Min	Actual	Max
Desarrolladas																			
EE.UU.	4.31	4.32	↓ -0.20	4.191	4.179	2.94	4.31	4.43	2026	12.15	12.29	↓ -13.60	9.60	-20.20	11.323	9.583	11.25	12.45	
Alemania	2.98	3.00	↓ -1.85	2.858	2.753	2.64	2.98	3.09	2027	13.85	13.95	↓ -30.00	3.00	-1.00	13.099	10.682	13.63	14.11	
Reino Unido	4.83	4.91	↓ -8.80	4.584	4.566	4.23	4.83	4.99	2028	13.86	14.02	↓ -15.80	-8.70	-21.80	13.336	11.886	13.77	14.26	
Japón	2.30	2.35	↓ -4.25	2.215	1.843	2.08	2.30	2.38	2029	13.78	13.80	↓ -2.10	-16.10	-29.10	13.454	11.788	13.78	14.26	
Canadá	3.49	3.47	↓ 1.68	3.376	3.329	3.13	3.49	3.58	Feb 2030	14.08	14.20	↓ -10.20	-1.80	-30.70	13.729	13.644	14.05	14.55	
Italia	3.83	3.91	↓ -7.70	3.560	3.509	3.27	3.83	4.05	Sep 2030	14.03	13.82	↓ 11.00	-2.10	-37.80	13.520	11.970	13.90	14.36	
Francia	3.67	3.72	↓ -5.15	3.481	3.461	3.22	3.67	3.83	2031	13.70	13.70	↓ 0.00	-0.05	-36.80	13.479	12.554	13.66	14.26	
Singapur	2.18	2.27	↓ -8.79	2.051	1.994	1.90	2.18	2.39	2032	13.72	13.60	↓ 12.00	0.06	-0.18	13.302	12.248	13.55	14.15	
Suecia	2.85	2.86	↓ -1.22	2.783	2.673	2.61	2.85	2.97	2033	13.65	13.62	↓ 2.70	-0.01	-0.36	13.337	12.326	13.46	14.03	
Emergentes																			
Colombia	12.88	12.83	↓ 4.55	12.912	12.128	12.79	12.88	13.55	2034	13.40	13.23	↓ 36.80	0.15	-0.10	13.047	12.889	13.13	13.60	
México	9.14	9.29	↓ -15.00	8.976	9.007	8.66	9.14	9.45	2035	13.61	13.61	↓ 8.00	0.09	-0.31	13.331	10.321	13.44	14.13	
Brasil	14.01	14.01	↓ 0.28	13.811	13.808	13.55	14.01	14.34	2036	12.98	12.88	↓ 3.00	-0.05	-0.41	12.820	12.158	12.73	13.38	
Chile	5.60	5.63	↓ -3.78	5.444	5.495	5.26	5.60	5.76	2040	13.29	13.22	↓ 7.30	-0.04	-0.31	13.155	12.566	13.02	13.89	
Perú	7.00	7.00	↓ 0.00	6.210	6.142	5.85	7.00	7.03	2042	13.18	13.05	↓ 12.50	-0.01	-0.25	13.059	12.389	13.00	13.86	
China	1.82	1.81	↓ 0.45	1.810	1.794	1.79	1.82	1.84	2046	13.13	13.12	↓ 0.00	-0.05	-0.33	13.189	12.539	13.02	13.93	
Corea del Sur	0.00	0.00	↓ -388.29	3.658	3.194	3.45	0.00	3.91	2050	13.10	12.89	↓ 21.00	0.13	0.15	12.729	12.233	12.75	13.43	
Nueva Zelanda	4.61	4.72	↓ -11.30	4.560	4.383	4.33	4.61	4.88	2058	13.41	13.32	↓ 8.50	0.04	0.04	13.135	10.311	13.17	13.83	
India	0.00	0.00	↓ 0.00	6.720	6.549	6.64	0.00	7.03	TES UVR										
Malasia	3.59	3.63	↓ -3.60	3.545	3.479	3.40	3.59	3.64	2027	6.85	6.90	↓ -4.80	0.01	1.40	5.412	5.436	5.27	6.85	
Sudafrica	9.06	9.31	↓ -24.50	8.445	8.923	8.11	9.06	9.39	2029	7.14	7.22	↓ -8.20	0.06	0.41	6.388	6.033	6.20	7.14	
									2031	7.51	7.58	↓ -6.50	-0.07	0.17	6.878	5.592	7.14	7.58	
									2033	7.22	7.22	↓ 0.00	0.00	0.30	6.571	6.324	6.81	7.22	
									2035	7.00	7.00	↓ 0.00	-0.05	0.18	6.621	6.375	6.20	7.00	
									2037	7.03	7.03	↓ 0.00	0.00	-0.05	6.657	6.432	6.85	7.03	
									2041	6.94	6.94	↓ 0.00	-0.06	-0.03	6.659	6.444	6.80	6.94	
									2049	6.79	6.79	↓ 0.00	-0.05	0.10	6.449	6.266	6.51	6.79	
									2055	6.86	6.86	↓ 0.00	0.01	-0.01	6.595	6.317	6.72	6.86	
									2062	6.87	6.87	↓ 0.00	0.03	0.01	6.604	5.529	6.20	6.87	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Corrido	Máx. Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	86,900	77.6	↑ 2.36%	↑ 78.1%	↑ 131.8%	11.4	2.0	45,700	52,880	19,823	281,090	3,900	4.5%	69,200
PF-Cibest	66,860	77.6	↓ -0.93%	↑ 56.2%	↑ 90.1%	8.7	1.5	39,820	44,500	28,164	568,753	3,900	5.8%	69,200
Ecopetrol	2,640	108.3	↓ -5.71%	↑ 51.7%	↑ 57.6%	9.5	1.0	1,725	2,085	67,366	420,056	214	8.1%	2,120
ISA	28,480	31.9	↑ 1.71%	↑ 47.4%	↑ 70.5%	13.0	1.1	18,900	21,800	4,632	171,918	1,265	4.4%	28,700
GE8	2,965	27.1	↑ 0.17%	↑ 2.2%	↑ 21.5%	10.4	1.4	2,750	2,995	466	41,205	238	8.0%	4,000
Celsia	5,280	5.5	↓ -0.38%	↑ 25.1%	↑ 43.5%	26.1	1.1	3,890	4,070	704	22,423	326	6.2%	5,340
Promigas	6,510	7.3	↓ -0.61%	↓ -2.8%	↓ -14.9%	6.7	1.1	6,510	6,790	40	11,998	545	8.4%	-
Grupo Sura	49,100	15.0	↓ -1.41%	↑ 9.4%	↑ 32.0%	3.7	0.7	41,520	44,240	2,979	24,736	1,500	3.1%	54,160
PF-Grupo Sura	42,500	15.0	↑ 1.19%	↑ 13.9%	↑ 63.3%	3.2	0.6	37,680	39,600	4,805	79,455	1,500	3.5%	54,160
Grupo Argos	16,600	10.5	↓ -0.60%	↓ -22.8%	↓ -19.4%	4.4	0.6	20,540	22,000	2,666	40,985	688	4.1%	21,000
PF-Grupo Argos	12,920	10.5	↓ -1.37%	↓ -21.0%	↓ -16.3%	3.4	0.4	16,340	17,560	1,124	18,822	688	5.3%	21,000
Corficolombiana	16,040	5.9	↓ -0.74%	↓ -13.3%	↑ 9.3%	13.6	0.3	15,700	16,880	153	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corfiolombiana	17,060	5.9	↓ -1.95%	↑ 4.0%	↑ 19.5%	14.5	0.4	16,300	17,280	36	5,250	1,194	7.0%	23,000
Cementos Argos	11,720	15.1	↓ -0.17%	↑ 12.3%	↑ 14.9%	6.5	1.2	9,980	10,840	2,694	188,567	770	6.6%	12,420
PF-Cementos Argos	13,500	15.1	↑ 3.10%	↑ 28.6%	↑ 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	17	291	770	5.7%	12,420
PF-Daviyenda Group	25,960	3.1	↓ -0.31%	↑ 14.3%	↑ 47.8%	10.5	0.8	27,600	30,300	112	147,444	-	0.0%	32,100
Bogota	38,000	13.5	↑ 1.71%	↑ 16.6%	↑ 41.5%	9.7	0.8	29,600	31,700	466	8,672	1,752	4.6%	48,050
PF-Aval	800	6.1	↑ 0.00%	↑ 37.5%	↑ 79.4%	11.5	1.0	525	575	412	20,026	28	3.5%	-
Grupo Bolivar	86,280	7.1	↑ 2.25%	↑ 23.4%	↑ 42.8%	6.6	0.4	69,520	76,920	55	18,877	2,736	3.2%	-
Mineros	13,840	4.1	↑ 4.85%	↑ 92.0%	↑ 225.3%	7.7	2.5	5,660	6,200	4,321	29,108	419	3.0%	13,200
BVC	17,500	1.1	↑ 0.34%	↑ 45.8%	↑ 76.8%	10.3	1.6	11,760	15,800	365	1,099	1,641	9.4%	-
ETB	50	0.2	↓ 0.00%	↓ -12.3%	↓ -32.4%	8.2	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,040	138.6	↑ 0.01%	↑ 140.3%	↑ 284.9%	122.3	20.9	118,360	128,600	272	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,700	3.3	↑ 0.80%	↑ 44.1%	↑ 53.9%	5.3	1.0	11,000	11,300	243	6,811	1,463	8.3%	-
PEI	64,980	3.3	↓ -1.55%	↓ -3.7%	↓ -6.3%	6.6	0.5	69,900	72,520	316	36,506	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,305	5.5	↓ -2.60%	↑ 16.4%	↑ 115.3%	16.2	0.7	-	-	379	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	25,655	-	↑ 0.00%	↑ 40.3%	↑ 73.4%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
Icolcap	22,578	-	↑ 0.16%	↑ 40.2%	↑ 62.2%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	2,281	-	↓ -0.24%	↑ 41.8%	↑ 65.4%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivales

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BoE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTP: bonos Italianos.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Bunds: bonos Alemanes.	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	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.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	UE: Unión Europea.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	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
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.	

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

| 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://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)